

1Q68: กำไรตามคาด; มีความท้าทายรออยู่ข้างหน้า

LHHOTEL รายงานกำไรปกติ 1Q68 ที่ 446.2 ลบ. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 4.8% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ ใน 1Q68 ผลการดำเนินงานของโรงแรมทั้งในกรุงเทพฯ และ พัทยาอ่อนแอ เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน (คิดเป็น 14% ของรายได้ใน 1Q68) ลดลง ในระยะถัดไป ตัวเลขชี้วัดหลักซึ่งก็คือจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงอ่อนแอ ในเดือนเม.ย. 2568 จำนวน นักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 2.5 ล้านคน เทียบกับ 2.8 ล้านคนในเดือนเม.ย. 2567 ดังนั้นเราคาดว่า กำไรปกติ 2Q68 จะลดลง YoY เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ LHHOTEL โดยให้ราคาเป้าหมาย สิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DDM ที่ 14.5 บาท (WACC 6.5% และไม่มี terminal value)

กำไร 1Q68 เป็นไปตามคาด LHHOTEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 446.5 ลบ. ลดลง 0.2% YoY และ 57.8% QoQ เมื่อหักรายการพิเศษ (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) ออก กำไรปกติอยู่ที่ 446.2 ลบ. ทรงตัว YoY และลดลง 4.8% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 568.5 ลบ. ลดลง 3.7% YoY และ 6.6% QoQ จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง โดยนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็น 14% ของรายได้โรงแรม ณ 1Q68 ทั้งนี้ใน 1Q68 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมาประเทศไทยลดลง 24% YoY กำไรปกติ 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา LHHOTEL ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.3 บาท/หน่วย (ผลตอบแทน 2.5%) ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 พ.ค.

การดำเนินงานที่กรุงเทพฯ และพัทยาอ่นแอ ปัจจุบัน LHHOTEL มีโรงแรม 5 แห่งในพอร์ต: 3 แห่งในกรุงเทพฯ และ 2 แห่งในพัทยา อายุสัญญาเช่าเฉลี่ยอยู่ที่ 21.1 ปี ในพื้นที่กรุงเทพฯ อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 82% จาก 88% ใน 1Q67 และ RevPar เฉลี่ยอยู่ที่ 4,170 บาท ลดลง 1%YoY สำหรับพัทยา อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 88% ลดลงจาก 97% ใน 1Q67 ในขณะที่ RevPar เฉลี่ยอยู่ที่ 4,550 บาท ลดลง 5% YoY ปัจจัยจุดรั้งสำคัญ คือ โรงแรม *แกรนด์ เซนเตอร์ พอยท์ สเปซ พัทยา* ซึ่งทำฐานสูงในปีที่ผ่านมา ใน 1Q68 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยสำหรับพอร์ตโรงแรมโดยรวมอยู่ที่ 88% ลดลงจาก 91% ใน 1Q67 และ RevPar อยู่ที่ 4,408 บาท ลดลง 0.5% YoY

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q68 ลดลง YoY และ QoQ เราเชื่อว่ากำไรปกติจะยังคงลดลง YoY ต่อเนื่องใน 2Q68 เนื่องจากคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะลดลง YoY ในไตรมาสดังกล่าว นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรปกติ 2Q68 จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลด้วย ทั้งนี้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนเม.ย. 2568 อยู่ที่ 2.5 ล้านคน เทียบกับ 2.8 ล้านคนในเดือนเม.ย. 2567

คงประมาณการกำไร เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ของ LHHOTEL ไว้ที่ 1.8 พันลบ. ลดลง 0.5% YoY นอกจากนี้เรายังคาดว่า LHHOTEL จะจ่ายเงินปันผล 1.26 บาท/หน่วย คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 10.7% สมมติฐานหลักของเรา คือ อัตราการเข้าพักลดลง 2ppt YoY สำหรับโรงแรมในกรุงเทพฯ และ 5ppt สำหรับโรงแรมในพักยา นอกจากนี้เรายังใช้สมมติฐานว่าอัตราค่าห้องพักเพิ่มขึ้น 3% (ดูรายละเอียดหน้า 3)

ความเสี่ยงและความกังวล 1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 2) เหตุการณ์พิเศษ เช่น สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และ 3) ผลการดำเนินงานปี 2567 ที่แข็งแกร่งอาจจะไม่เกิดขึ้นซ้ำในปี 2568 ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมในด้านก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย อย่างมีประสิทธิภาพ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	1,321	2,351	2,334	2,377	2,393
EBITDA	(Btmn)	1,228	2,257	2,237	2,278	2,290
Core profit	(Btmn)	949	1,794	1,786	1,842	1,875
Reported profit	(Btmn)	1,577	2,577	1,786	1,842	1,875
Core EPS	(Bt)	1.58	1.71	1.70	1.76	1.79
DPU	(Bt)	1.15	1.33	1.26	1.31	1.23
P/E, core	(x)	7.5	6.9	6.9	6.7	6.6
EPS growth, core	(%)	103.5	8.5	(0.5)	3.2	1.8
P/BV, core	(x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
ROE	(%)	10.2	13.9	13.0	13.0	12.7
Distribution yield	(%)	9.7	11.3	10.7	11.1	10.4
EV/EBITDA	(x)	18.4	9.9	9.8	9.4	9.1

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	11.80
Target price (Bt)	14.50
Mkt cap (Btbn)	12.38

12-m high / low (Bt)	14.4 / 10.4
Avg. daily 6m (US\$m)	0.35
Foreign limit / actual (%)	100 / 1
Free float (%)	71.4
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.2)	(10.6)	2.6
Relative to SET	(13.5)	(6.0)	18.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	1,634	1,842
INVX vs Consensus (%)	9.3	0.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
-------------------	-----	-----

INVX 2Q25F core earnings	Down	Down
--------------------------	------	------

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.	n.a.
Social Score Rank	n.a.	n.a.
Governance Score Rank	n.a.	n.a.

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

นักวิจัย

กิตติสร พญทิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ผู้จัดการกองทรัสต์คำนึงถึงแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ โดยคำนึงถึงการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภครักษาสิ่งแวดล้อม การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2023)
Rank in Sector	n.a.

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
LHHOTEL	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทจัดการกองทุนในฐานะผู้จัดการกองทรัสต์ มุ่งมั่นที่จะดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อมเป็นอย่างดีตามนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม
- ผู้จัดการกองทรัสต์ให้ความร่วมมือในการพัฒนาสังคมและชุมชน โดยมุ่งเน้นที่สิ่งแวดล้อม
- ผู้จัดการกองทรัสต์มุ่งมั่นที่จะแสวงหาและเผยแพร่วัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงสังคม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- บริษัทจัดการกองทุนในฐานะผู้จัดการกองทรัสต์ ได้คำนึงถึงแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ โดยคำนึงถึงการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- ผู้จัดการกองทรัสต์ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน ปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม รับผิดชอบต่อผู้บริโภครักษาสิ่งแวดล้อม และให้ความร่วมมือในการพัฒนาสังคมและชุมชน
- ผู้จัดการกองทรัสต์มุ่งมั่นที่จะแสวงหาและเผยแพร่วัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ผู้จัดการกองทรัสต์ปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์และกฎเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) คณะกรรมการกำกับตลาดทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างเคร่งครัด
- ผู้จัดการกองทรัสต์มีการจัดตั้งคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน และคณะกรรมการลงทุน เพื่อพิจารณาในรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน และมีผู้ดูแลผลประโยชน์คอยสอบทานการทำงานของผู้จัดการกองทรัสต์อีกด้วย
- ผู้จัดการกองทรัสต์ได้กำหนดให้มีการจัดทำรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระบบการปฏิบัติงานด้านธุรกิจจัดการลงทุน จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจจัดการลงทุน รวมถึงมาตรการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	185	19	674	1,321	2,351	2,334	2,377	2,393
Cost of goods sold	(Btmn)	(4)	(3)	(38)	(33)	(41)	(42)	(42)	(43)
Gross profit	(Btmn)	181	15	636	1,287	2,311	2,292	2,334	2,349
SG&A	(Btmn)	(29)	(21)	(27)	(64)	(55)	(56)	(57)	(60)
Other income	(Btmn)	2	1	3	5	2	1	1	1
Interest expense	(Btmn)	(183)	(184)	(195)	(279)	(463)	(451)	(436)	(415)
Pre-tax profit	(Btmn)	(29)	(188)	417	949	1,794	1,786	1,842	1,875
Corporate tax	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	(29)	(188)	417	949	1,794	1,786	1,842	1,875
Extra-ordinary items	(Btmn)	(456)	(236)	295	628	783	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(485)	(424)	711	1,577	2,577	1,786	1,842	1,875
EBITDA	(Btmn)	154	(5)	612	1,228	2,257	2,237	2,278	2,290
Core EPS	(Btmn)	(0.05)	(0.35)	0.77	1.58	1.71	1.70	1.76	1.79
Net EPS	(Bt)	(0.90)	(0.81)	1.32	2.62	2.46	1.70	1.76	1.79
DPU	(Bt)	0.10	0.00	0.70	1.15	1.33	1.26	1.31	1.23

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	7	51	309	468	636	786	939	1,038
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	(Btmn)	11,970	11,672	12,320	22,567	23,608	23,758	23,910	24,009
Total loans	(Btmn)	5,788	5,788	5,779	10,168	9,946	9,696	9,377	8,931
Total current liabilities	(Btmn)	3,075	3,214	233	154	113	105	78	79
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,728	2,728	5,779	10,168	9,946	9,696	9,377	8,931
Total liabilities	(Btmn)	5,802	5,942	6,013	10,322	10,059	9,801	9,455	9,010
Paid-up capital	(Btmn)	6,052	6,052	6,052	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129
Total equity	(Btmn)	6,167	5,730	6,307	12,245	13,548	13,956	14,455	14,999
BVPS	(Bt)	11.46	10.65	11.72	11.67	12.92	13.31	13.78	14.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	(29)	(188)	417	949	1,794	1,786	1,842	1,875
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	347	97	365	918	1,962	2,217	2,239	2,279
Investing cash flow	(Btmn)	24	(53)	(385)	(9,671)	(750)	(451)	(436)	(415)
Financing cash flow	(Btmn)	(371)	0	(8)	8,740	(1,205)	(1,628)	(1,663)	(1,777)
Net cash flow	(Btmn)	(0)	44	(29)	(13)	7	138	140	87

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	97.8	82.0	94.4	97.5	98.3	98.2	98.2	98.2
Operating margin	(%)	82.1	(31.2)	90.5	92.6	95.9	95.8	95.8	95.7
EBITDA margin	(%)	83.2	(26.0)	90.8	93.0	96.0	95.8	95.8	95.7
EBIT margin	(%)	83.2	(26.0)	90.8	93.0	96.0	95.8	95.8	95.7
Net profit margin	(%)	(261.8)	(2,341.2)	105.6	119.4	109.6	76.5	77.5	78.4
ROE	(%)	na.	na.	11.3	12.9	19.0	12.8	12.7	12.5
ROA	(%)	na.	na.	3.5	5.4	7.8	7.5	7.7	7.8
Net D/E	(x)	0.9	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	0.8	na.	3.1	4.4	4.9	5.0	5.2	5.5
Debt service coverage	(x)	0.0	na.	3.1	4.4	4.9	5.0	5.2	5.5
Payout Ratio	(%)	na.	0.0	52.9	43.9	54.2	73.9	74.4	68.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Occ rate. GCPT21	(%)	89	27	77	87	88	86	86	84
ADR GCPT21	(Bt/room/night)	3,718	3,201	3,749	5,228	5,570	5,737	5,852	5,969
Occ rate. GCPRD	(%)	23	21	73	85	85	83	83	81
ADR GCPRD	(Bt/room/night)	3,548	3,776	3,467	4,850	5,243	5,400	5,508	5,618
Occ rate. GCP55	(%)	41	31	69	88	85	83	83	81
ADR GCP55	(Bt/room/night)	2,632	2,813	2,801	3,512	3,825	3,940	4,019	4,099
Occ rate. GCPSP	(%)	na.	na.	na.	88	93	88	88	88
ADR GCPSP	(Bt/room/night)	na.	na.	na.	5,861	5,905	6,082	6,204	6,328
Occ rate. GCPPTY	(%)	na.	na.	na.	92	93	88	88	88
ADR GCPPTY	(Bt/room/night)	na.	na.	na.	4,177	4,089	4,212	4,296	4,382

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	277	313	440	591	553	599	608	568
Cost of goods sold	(Btmn)	(16)	(5)	(3)	(14)	(8)	(3)	(16)	(4)
Gross profit	(Btmn)	261	308	437	577	545	596	593	565
SG&A	(Btmn)	(13)	(17)	(24)	(14)	(15)	(13)	(13)	(13)
Other income	(Btmn)	1	0	3	1	0	0	1	3
Interest expense	(Btmn)	(62)	(64)	(93)	(117)	(117)	(117)	(111)	(106)
Pre-tax profit	(Btmn)	187	228	323	446	413	466	469	448
Corporate tax	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	187	228	323	446	413	466	469	448
Extra-ordinary items	(Btmn)	199	147	281	1	118	75	589	0
Net Profit	(Btmn)	386	375	604	448	531	541	1,058	448
EBITDA	(Btmn)	248	292	416	564	530	583	580	554
Core EPS	(Btmn)	0.35	0.42	0.42	0.44	0.40	0.45	0.60	0.44
Net EPS	(Bt)	0.72	0.70	0.81	0.48	0.56	0.57	1.38	0.48

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	293	323	468	631	581	629	636	600
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	(Btmn)	12,482	12,653	22,567	22,691	22,834	22,970	23,608	23,607
Total loans	(Btmn)	5,753	5,739	10,168	10,153	10,087	10,020	9,946	9,918
Total current liabilities	(Btmn)	199	349	154	128	122	108	113	98
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,753	5,739	10,168	10,153	10,087	10,020	9,946	9,918
Total liabilities	(Btmn)	5,953	6,088	10,322	10,281	10,208	10,128	10,059	10,017
Paid-up capital	(Btmn)	6,052	6,052	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129
Total equity	(Btmn)	6,529	6,565	12,245	12,410	12,626	12,842	13,548	13,590
BVPS	(Bt)	12.14	12.20	11.67	11.83	12.04	12.24	12.92	12.96

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	187	228	323	446	413	466	469	448
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	223	388	47	348	530	492	546	546
Investing cash flow	(Btmn)	(141)	(302)	(5,034)	(205)	(360)	(308)	(366)	(366)
Financing cash flow	(Btmn)	(91)	(91)	4,986	(135)	(178)	(178)	(178)	(178)
Net cash flow	(Btmn)	(9)	(6)	(1)	8	(8)	6	2	1

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	94.2	98.4	99.2	97.7	98.6	99.5	97.4	99.4
Operating margin	(%)	89.5	93.2	93.8	95.4	95.8	97.3	95.2	97.0
EBITDA margin	(%)	89.8	93.3	94.6	95.5	95.8	97.3	95.3	97.5
EBIT margin	(%)	89.8	93.3	94.6	95.5	95.8	97.3	95.3	97.5
Net profit margin	(%)	139.4	119.6	137.3	75.8	96.1	90.2	173.9	78.8
ROE	(%)	12.0	14.2	13.9	19.1	17.3	19.2	14.5	13.8
ROA	(%)	6.1	7.3	7.4	10.2	9.4	10.5	8.1	7.7
Net D/E	(x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	4.0	4.5	4.5	4.8	4.5	5.0	5.2	5.2
Debt service coverage	(x)	4.0	4.5	4.5	4.8	4.5	5.0	5.2	5.2

Figure 1: 1Q25 results review

Unit: Btmn	1Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Rental income	590.5	608.4	568.5	-6.6%	-3.7%
Cost of rental	(13.8)	(15.8)	(3.7)	-76.8%	-73.4%
Gross profit	576.7	592.6	564.8	-4.7%	-2.1%
SG&A	(13.6)	(13.1)	(13.3)	1.3%	-2.4%
Operating profit	563.1	579.5	551.5	-4.8%	-2.1%
Other income/(expense)	0.6	(0.0)	1.0	na.	59.0%
EBIT	563.7	579.5	552.5	-4.7%	-2.0%
Interest expense	(117.4)	(111.0)	(106.3)	-4.2%	-9.4%
EBT	446.4	468.5	446.2	-4.8%	0.0%
Tax expense	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Minority interests	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Core profit	446.4	468.5	446.2	-4.8%	0.0%
Extra items	1.1	589.0	0.3	na.	na.
Net profit	447.5	1,057.5	446.5	-57.8%	-0.2%
Core EPS (Bt/sh.)	0.43	0.45	0.43	-4.8%	0.0%

Ratio analysis

Gross margin (%)	97.7	97.4	99.4
Operating margin (%)	95.4	95.2	97.0
Net margin (%)	75.8	173.8	78.5

Source: Company data, InnovestX Research

Figure 2: Operating performance of its assets

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Grande Centre Point Terminal 21					
Occupancy rate (%)	89	86	89	87	84
ADR	5,644	5,269	5,421	5,944	5,901
RevPar	5,000	4,526	4,825	5,171	4,927
Grande Centre Point Ratchadamri					
Occupancy rate (%)	88	84	86	83	79
ADR	4,856	4,918	5,570	5,637	5,268
RevPar	4,275	4,131	4,790	4,679	4,152
Grande Centre Point Sukhumvit 55					
Occupancy rate (%)	86	84	83	85	84
ADR	3,816	3,648	3,738	4,092	4,050
RevPar	3,293	3,057	3,103	3,478	3,399
Grande Centre Point Pattaya					
Occupancy rate (%)	97	94	92	88	90
ADR	3,963	3,886	4,166	4,316	4,245
RevPar	3,854	3,657	3,833	3,798	3,832
Grande Centre Point Space Pattaya					
Occupancy rate (%)	97	93	94	89	91
ADR	5,679	5,697	6,175	6,080	5,640
RevPar	5,536	5,298	5,805	5,411	5,131

Source: Company data, InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 15, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)	EPS growth (%)	P/BV (x)	ROE (%)	Div. Yield (%)	EV/EBITDA (x)
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F
3BBIF	Neutral	5.95	7.10	30.3	8.0 7.6 7.2	(25) 4 6	0.7 0.7 0.7	9 9 10	11.8 11.0 11.4	8.6 8.6 8.0
BTSGIF	Neutral	2.82	3.20	44.5	4.0 3.2 3.3	(13) 26 (4)	0.6 0.8 1.1	14 22 28	24.6 31.1 29.9	4.0 3.2 3.3
DIF	Outperform	8.00	10.50	42.2	7.3 7.2 7.0	(2) 1 3	0.5 0.5 0.5	7 7 7	11.1 11.0 10.9	7.7 7.3 7.0
FTREIT	Outperform	9.30	12.50	42.6	11.9 11.2 11.0	(4) 6 2	0.8 0.8 0.8	7 8 8	8.0 8.2 8.4	14.5 13.8 13.5
GVREIT	Neutral	6.90	6.80	10.0	7.9 7.9 8.6	(1) (0) (8)	0.6 0.6 0.6	8 8 7	11.5 11.5 10.4	9.4 9.3 10.0
LHSC	Outperform	11.80	14.00	28.1	13.3 9.4 9.3	(17) 41 1	1.0 1.0 1.0	9 9 11	8.9 9.4 9.4	14.8 9.0 8.8
LHHOTEL	Neutral	11.80	14.50	33.5	6.9 6.9 6.7	8 (0) 3	0.9 0.9 0.9	14 13 13	11.3 10.7 11.1	9.9 9.8 9.4
Average					8.5 7.6 7.6	(8) 11 1	0.8 0.8 0.8	10 11 12	12.5 13.3 13.1	9.9 8.7 8.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, 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, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, 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 published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BG, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PM, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.