

REITs & IFFs

SET PF&REIT index Close: 16/1/2026

128.61 +0.03 / +0.02%

Bt260mn

Bloomberg ticker: SETPREIT



คาดให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดอย่างต่อเนื่อง

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REIT และ IFF โดยเชื่อว่าน่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาด (outperform) ได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังอยู่ในระดับที่ดีถึงเห็นได้จาก yield spread นอกจากนี้เรายังคาดว่ากระแสเงินสดของ REIT จะเพิ่มขึ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า เนื่องจากเราคาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25bps สู่ระดับ 1% ในการประชุมเดือนเม.ย. ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2551 (ไม่รวมช่วงที่เกิดการระบาดของ COVID-19) top picks ของเรา คือ LHHOTEL (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) และ LHSC (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) นอกจากนี้ เรายังให้คำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ DIF (ราคาเป้าหมาย 10 บาท) และ FTREIT (ราคาเป้าหมาย 12.6 บาท) และแนะนำ NEUTRAL สำหรับ 3BBIF (ราคาเป้าหมาย 6.5 บาท) GVREIT (ราคาเป้าหมาย 6.6 บาท) และ BTSGIF (ราคาเป้าหมาย 2.9 บาท)

คาดให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดอย่างต่อเนื่อง กลุ่ม REIT และ IFF ให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาด (outperform) อยู่ 4% นับตั้งแต่ที่เรากลับมาวิเคราะห์และแนะนำกลุ่มนี้ในเดือนต.ค. 2568 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจและกำไรที่มั่นคง โดยมีความเสี่ยงจากจำกัดท่ามกลางตลาดที่มีความไม่แน่นอนสูง เราคาดว่ากลุ่ม REIT และ IFF จะให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดอย่างต่อเนื่องในระยะ 3 เดือนข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีตามที่สะท้อนใน yield spread (ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของกลุ่ม REIT และ IFF กับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี) ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 6.4% (+1SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี) การปรับฐานล่าสุดน่าจะสะท้อนการขยายกำไรระยะสั้นหลังจากปรับตัวขึ้นแรงในเดือนธ.ค. 2568 ซึ่งเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ

การแสวงหาผลตอบแทนจะกลายเป็นประเด็นหลักในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ในปี 2569 INNVX คาดการณ์ว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศไทยลงอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25bps ในเดือนเม.ย. และ ส.ค. โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือนเม.ย. จะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายลงไปอยู่ที่ระดับ 1% ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2551 (ไม่รวมช่วงที่เกิดการระบาดของ COVID-19 ในปี 2562-2565) อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำลงน่าจะเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิดพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้ราคาหุ้นในกลุ่มนี้ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ เราคิดว่าตลาดจะมีปฏิกิริยาในเชิงลบหาก กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.พ. เนื่องจากเป็นสิ่งที่ INNVX และตลาดได้คาดการณ์ไว้แล้ว

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q68 เราคาดว่า FTREIT และ LHSC จะรายงานกำไรปกติเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ใน 4Q68 (1QFY69 สำหรับ FTREIT) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ในขณะที่กำไรปกติของ DIF จะค่อนข้างทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ จากรายได้ที่มีเสถียรภาพ สำหรับ 3BBIF คาดว่า จะเห็นการเติบโต YoY จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และทรงตัว QoQ ส่วน LHHOTEL น่าจะเห็นกำไรปกติลดลง YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่ GVREIT น่าจะเห็นกำไรปกติลดลงเล็กน้อย YoY เนื่องจากยังคงได้รับแรงกดดันจากฝั่งอุปทาน แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ลดลง สำหรับ BTSGIF (3QFY69) คาดว่ากำไรปกติจะทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ โดยแม้จำนวนผู้โดยสารในช่วงเดือนต.ค.-ธ.ค. 2568 จะอ่อนแอ YoY แต่ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่ลดลงจะช่วยหนุนการเติบโต QoQ และรักษาฐานกำไร YoY ให้ทรงตัวได้

ยังคงเลือก LHHOTEL เป็น top pick แต่กลับมาเลือก LHSC แทน DIF ในเชิงกลยุทธ์ เรายังคงชอบ LHHOTEL (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว แต่เราสลับมาเลือก LHSC (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) แทน DIF (ราคาเป้าหมาย 10 บาท) ในเชิงกลยุทธ์สำหรับช่วง 3 เดือนข้างหน้า เนื่องจากราคาหน่วยทรัสต์ LHSC ปรับตัวลดลง 3.8% ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา (เทียบกับ DIF ที่ทรงตัว) และเราคาดการณ์ว่ากำไรปกติ 4Q68 ของ LHSC จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ DIF เพื่อสะท้อนกระแสรายได้ที่มั่นคงและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

ความเสี่ยงที่สำคัญสำหรับกลุ่ม REIT และ IFF ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การกลับทิศของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอย่างไม่คาดคิด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกลุ่ม REIT และ IFF เนื่องจากจะทำให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลดูน่าสนใจน้อยลง

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q68

Core profit (Btmn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F YoY	4Q25F QoQ	4Q25F comment
DIF	2,635	2,654	2,687	2,760	ทรง	ทรง	ค่อนข้างทรงตัว YoY และ QoQ จากรายได้ที่ทรงตัว
3BBIF	1,521	1,407	1,607	1,612	เพิ่ม	ทรง	การเติบโต YoY ได้แรงหนุนจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง
LHSC	213	309	297	301	เพิ่ม	เพิ่ม	การเติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้จากสิทธิประโยชน์ และการเติบโต QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาลลดลง YoY จากนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง แต่เรายังคงมองว่าจะเห็นการฟื้นตัว QoQ
LHHOTEL	469	448	304	396	ลด	เพิ่ม	ได้แรงหนุนจากความต้องการเช่าโรงแรมและคลังสินค้าที่แข็งแกร่ง
FTREIT*	686	702	718	684	เพิ่ม	เพิ่ม	การเติบโต YoY ถูกกดดันจากฝั่งอุปทาน เนื่องจากมีโครงการสำนักงานใหม่เข้าสู่ตลาด ขณะที่ QoQ สะท้อนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ลดลง
GVREIT*	187	180	178	152	ลด	เพิ่ม	แม้จำนวนผู้โดยสารจะอ่อนแอ YoY ในเดือนต.ค.-ธ.ค. 2568 แต่ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่ลดลงจะช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต YoY และ QoQ
BTSGIF**	1,232	1,237	1,076	1,205	ทรง	เพิ่ม	

Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P. Note: *4Q25F = 1QFY26F, ** 4Q25F = 3QFY26F

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
3BBIF	Neutral	6.4	6.50	11.8	8.2	7.7	0.8
BTSGIF	Neutral	2.6	2.90	44.3	3.2	3.4	0.8
DIF	Outperform	9.5	10.00	15.1	8.5	8.2	0.6
FTREIT	Outperform	11.0	12.60	21.5	12.9	12.8	1.0
GVREIT	Neutral	6.6	6.60	11.9	7.7	7.9	0.7
LHSC	Outperform	12.6	14.00	20.2	8.6	8.6	1.0
LHHOTEL	Outperform	12.8	14.00	18.0	8.4	7.7	1.0
Average					8.2	8.0	0.8

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
3BBIF	2.4	(3.8)	25.5	1.2	(2.6)	33.1
BTSGIF	0.8	(3.0)	(12.9)	(0.4)	(1.8)	(7.7)
DIF	2.2	2.2	14.5	1.0	3.4	21.5
FTREIT	(0.9)	4.8	8.9	(2.1)	6.1	15.5
GVREIT	1.5	2.3	(0.8)	0.4	3.6	5.2
LHSC	2.4	2.4	11.5	1.2	3.7	18.2
LHHOTEL	4.1	3.2	(3.0)	2.8	4.5	2.8

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

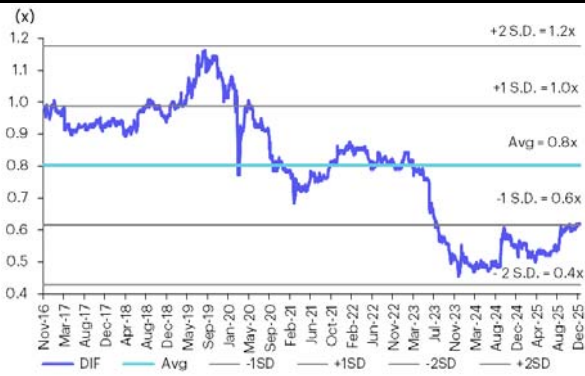
กิตติส พงศ์ภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

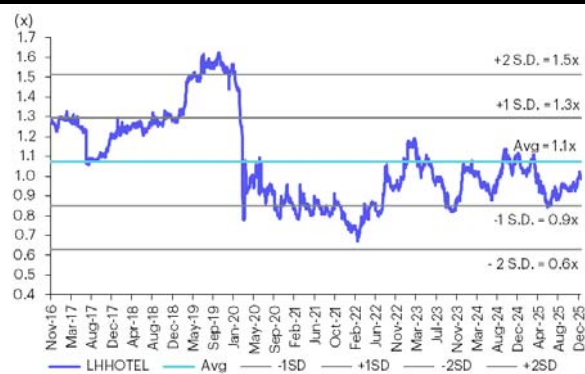
kittisorn.p@innovestx.co.th

Figure 1: DIF - P/NAV

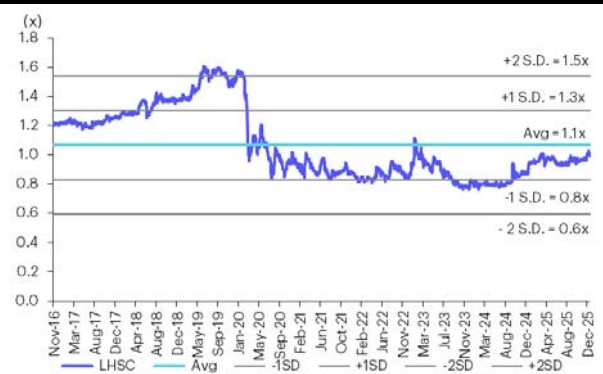
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 2: 3BBIF - P/NAV

Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 3: LHHOTEL - P/NAV

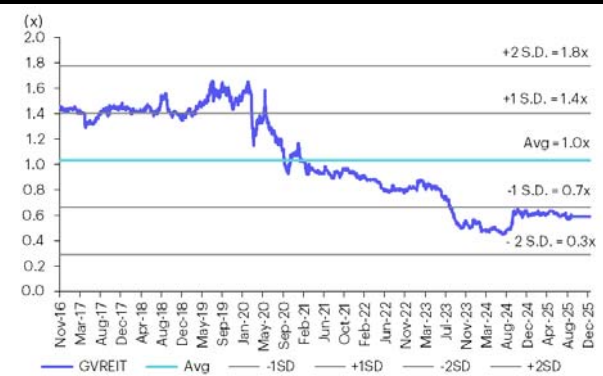
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 4: LHSC - P/NAV

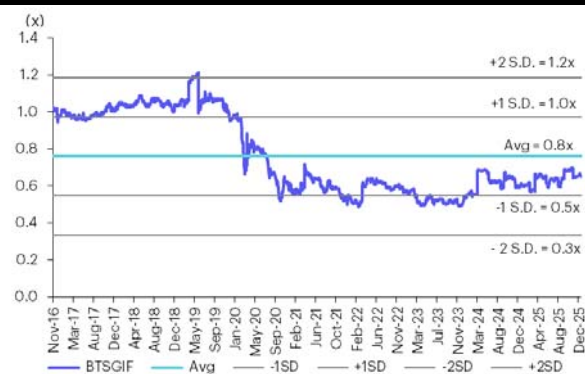
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 5: FTREIT - P/NAV

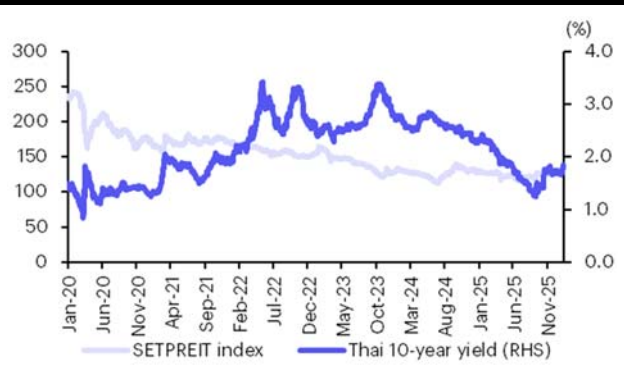
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 6: GVREIT - P/NAV

Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 7: BTSGIF - P/NAV

Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 8: REITs tend to perform during lower yield

Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 16, 2026)

		Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
						24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
3BBIF	Neutral	6.40	6.50	11.8	8.6	8.2	7.7	(25)	4	6	0.8	0.8	0.7	9	9	10	10.9	10.2	10.6	9.1	9.1	8.5	
BTSGIF	Neutral	2.56	2.90	44.3	3.3	3.2	3.4	(3)	3	(6)	0.6	0.8	1.1	16	21	26	30.0	31.0	29.0	3.3	3.2	3.4	
DIF	Outperform	9.45	10.00	15.1	8.6	8.5	8.2	(2)	1	3	0.6	0.6	0.6	7	7	7	9.4	9.3	9.2	8.9	8.5	8.1	
FTREIT	Outperform	11.00	12.60	21.5	14.1	12.9	12.8	(4)	9	1	1.0	1.0	1.0	7	8	8	6.8	6.9	7.2	16.4	15.5	15.4	
GVREIT	Neutral	6.60	6.60	11.9	7.6	7.7	7.9	(1)	(2)	(2)	0.6	0.7	0.6	8	8	8	12.0	11.9	11.4	9.1	9.3	9.3	
LHSC	Outperform	12.60	14.00	20.2	14.2	8.6	8.6	(17)	65	0	1.1	1.0	1.0	9	9	12	8.3	9.1	9.0	15.7	8.2	7.9	
LHHOTEL	Outperform	12.80	14.00	18.0	7.5	8.4	7.7	8	(11)	9	1.0	1.0	0.9	14	12	12	10.4	8.6	9.6	10.4	11.3	10.3	
Average					9.1	8.2	8.0	(6)	10	2	0.8	0.8	0.9	10	11	12	12.6	12.4	12.3	10.4	9.3	9.0	

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, 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, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, 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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DTCI, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, 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, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.