

ดิ เอราวัณ กรุ๊ป

บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

ERW

Bloomberg
ReutersERW TB
ERW.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรออกมาตามคาด

ERW รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 376 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 1% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด เราคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม และคาดว่าผลประกอบการ 2Q69 จะอ่อนแอจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ชะลอตัวลง EBITDA margin ที่แคบลง และค่าธรรมเนียมการชำระเงินเกินกำหนด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 2H69 ภายใต้สมมติฐานว่าการเจรจาหยุดยิงของสงครามมีความคืบหน้าเชิงบวก ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการเดินทางของผู้กับปัจจัยฤดูกาล เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ ERW ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.2 บาท

1Q69: กำไรออกมาตามคาด ERW รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 376 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 1% QoQ เมื่อหักค่าใช้จ่ายครั้งเดียวที่บันทึกใน 4Q68 ซึ่งเกี่ยวข้องกับค่าซ่อมแซมโรงแรมหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวออกพบว่ากำไรปกติลดลง 5% QoQ ผลประกอบการเป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด โดยการเติบโตของกำไรปกติ YoY ได้รับแรงหนุนจาก RevPAR ในภาพรวมที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ มีสาเหตุมาจากการดำเนินงานของกลุ่ม HOP INN ที่อ่อนแอ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากค่าธรรมเนียมการชำระเงินเกินกำหนด

ประเด็นสำคัญ:

- RevPAR ของกลุ่มโรงแรมระดับลักซ์ซัวรีถึงระดับประหยัด (76% ของรายได้) ขยายตัว 4% YoY และ 6% QoQ โดยได้รับแรงหนุนหลักจากอัตราการเข้าพักที่ระดับ 87% (เพิ่มขึ้นจาก 83% ใน 1Q68 และ 84% ใน 4Q68) ขณะที่ ARR ทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้น 2% QoQ ทั้งนี้ กลุ่มโรงแรมระดับลักซ์ซัวรีมีการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุด โดยมี RevPAR เติบโตถึง 11% YoY
- กลุ่ม HOP INN (24% ของรายได้) มีรายได้เพิ่มขึ้น 11% YoY จากจำนวนห้องพักที่เพิ่มขึ้น (88 โรงแรมจำนวน 8,042 ห้อง เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 3% QoQ) อย่างไรก็ดี รายได้ลดลง 9% QoQ จากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวตามฤดูกาลของโรงแรมในประเทศญี่ปุ่น
- EBITDA margin ใน 1Q69 อยู่ที่ 37.2% เพิ่มขึ้นจาก 36.9% ใน 1Q68 แต่ลดลงจาก 39.1% ใน 4Q68
- มีค่าธรรมเนียมการชำระเงินเกินกำหนดจำนวน 13 ลบ. จากโครงการปรับโครงสร้างหนี้

ERW ยังคงคาดการณ์โตของรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 9% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโต 7% ในกลุ่มโรงแรมระดับลักซ์ซัวรีถึงระดับประหยัด และการเติบโต 14% ในกลุ่มโรงแรมระดับบูติกอย่าง HOP INN (ขับเคลื่อนโดยการขยายสาขา) สำหรับใน 2Q69 ERW ตั้งเป้ารายได้เติบโต 6% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อนจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว ทั้งนี้ พอร์ตโรงแรมระดับลักซ์ซัวรีถึงระดับประหยัดคาดว่าจะมีรายได้เติบโต 5% YoY สอดคล้องกับแนวโน้ม RevPAR โดยมีแรงหนุนหลักจากอัตราการเข้าพักที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 76% (เพิ่มขึ้นจาก 73% ใน 2Q68) ด้านโรงแรม HOP INN เติบโต (ไม่รวมโรงแรมใหม่: 3 แห่งใน 1Q69 และ 2 แห่งใน 2Q69) คาดว่าจะเติบโต 3% YoY ขณะที่รายได้ในเดือนเม.ย. เป็นไปตามเป้า เนื่องจากนักท่องเที่ยวจำนวนมากที่เดินทางเข้ามาจากจีน อินเดีย และมาเลเซีย ช่วยชดเชยนักท่องเที่ยวชาวยุโรปและตะวันออกกลางที่ลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ทั้งนี้ ERW ตั้งงบลงทุนสำหรับปี 2569 ไว้ที่ 4.0 พันลบ. โดยมีโครงการที่อยู่ในแผนงาน ได้แก่: 1) โรงแรม HOP INN ใหม่ 9 แห่งสำหรับปี 2569 นอกจากนี้ยังมีโรงแรม HOP INN Kanda Akihabara ในกรุงโตเกียว ประเทศญี่ปุ่น ที่ตั้งเป้าเปิดให้บริการใน 1Q71 2) โครงการที่สุญวัก ซอย 26 (449 ห้อง ระดับ Upper Midscale & Midscale) มีเป้าหมายเปิดให้บริการในปี 2572 และ 3) โครงการที่สุญวัก ซอย 18 (387 ห้อง ระดับ Upper Midscale & Lifestyle Economy) มีเป้าหมายเปิดให้บริการในปี 2573

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1Q69 คิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรปกติใน 2Q69 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากมุมมองดังนี้: 1) การท่องเที่ยวไทยอ่อนแอลงจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน 2) EBITDA margin แคบลง เนื่องจากกลยุทธ์ของ ERW มุ่งเน้นการเพิ่มปริมาณ (อัตราการเข้าพัก) มากกว่าราคา (ARR) ประกอบกับบริษัทได้เริ่มปรับปรุงโรงแรม *แกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ* (12% ของกำไร) ในเดือนพ.ค. ซึ่งจะดำเนินต่อเนื่องในช่วงไตรมาสต่อไปจนถึง 4Q70 และ 3) ค่าธรรมเนียมการชำระเงินเกินกำหนดเพิ่มเติม ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 3.2 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 6.5% และอัตราการเติบโตระยะยาว ที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยง คือ 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง 2) ความไม่แน่นอนทางการเมือง และ 3) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เรามองว่าความเสี่ยง ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	7,872	7,905	8,168	8,701	9,147
EBITDA	(Btmn)	2,644	2,664	2,660	2,861	2,988
Core profit	(Btmn)	909	879	820	934	1,030
Reported profit	(Btmn)	1,281	838	820	934	1,030
Core EPS	(Bt)	0.19	0.18	0.17	0.19	0.21
DPS	(Bt)	0.09	0.07	0.07	0.08	0.08
P/E, core	(x)	14.2	14.7	15.7	13.8	12.5
EPS growth, core	(%)	21.9	(3.2)	(6.8)	13.9	10.4
P/BV, core	(x)	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1
ROE	(%)	11.5	9.1	8.2	8.8	9.1
Dividend yield	(%)	3.4	2.7	2.5	2.9	3.2
EV/EBITDA	(x)	9.8	9.6	10.5	9.9	9.2

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	2.64
Target price (Bt)	3.20
Mkt cap (Btbn)	12.90

12-m high / low (Bt)	3.3 / 1.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.24
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	64.3
Outstanding Short Position (%)	0.59

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.5)	(15.9)	28.2
Relative to SET	(2.2)	(20.8)	0.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	902	983
INVX vs Consensus (%)	(9.1)	(5.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.36 2/17
Environmental Score and Rank	2.93 3/17
Social Score and Rank	7.46 1/17
Governance Score and Rank	3.67 4/17

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

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ERW ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดการพัฒนาอย่างยั่งยืนภายใต้แผนการพัฒนายั่งยืน เรามองว่าความเสี่ยง ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E) และบริษัทมีความมุ่งมั่นอย่างชัดเจนที่จะดำเนินการตามเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมและนโยบายการบริหารจัดการพลังงาน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.36 (2024)
Rank in Sector	2/17

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
ERW	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ERW ได้เร่งดำเนินงานเพื่อบรรลุเป้าหมายหลักด้านสภาพภูมิอากาศอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปัจจุบันบริษัทมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2493 (จากเดิมปี 2508)
- ในปี 2568 ERW ได้ขยายขอบเขตการรายงานข้อมูลให้ครอบคลุมการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 3 เป็นครั้งแรก (30,474 tCO₂e) ส่งผลให้การปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดในปี 2568 อยู่ที่ 54,073 tCO₂e
- ปัจจุบัน ERW ตั้งเป้าที่จะเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียนอีก 10% ภายในปี 2570 ทั้งนี้ โครงการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2568 โดย ERW ได้ดำเนินการติดตั้งแล้วเสร็จในโรงแรม HOP INN จำนวน 27 แห่ง (ติดตั้งเพิ่มในอาคารใหม่ 16 แห่งในปี 2568)
- เรามองว่าความเสี่ยง ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมทั้งก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย ที่มีประสิทธิภาพ (E)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สำหรับช่วงปี 2566–2568 ERW ไม่มีกรณีข้อพิพาทแรงงานที่มีนัยสำคัญ และไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับแนวปฏิบัติด้านแรงงาน
- ในปี 2568 ERW ได้จัดโปรแกรมการฝึกอบรมต่างๆ เพื่อสร้างทัศนคติเชิงบวกและความตระหนักรู้ให้แก่พนักงานในทุกระดับ โดยครอบคลุมการปฐมพยาบาลและการทำ CPR การเตรียมความพร้อมรับมือเหตุแผ่นดินไหว สึนามิ อุทกภัย และอัคคีภัย ตลอดจนการป้องกันตนเองและการตอบสนองต่อเหตุฉุกเฉินจากการก่อการร้าย
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ยในปี 2568 อยู่ที่ 74 ชั่วโมง ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 60 ชั่วโมง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คู่มือสำคัญ 100% ได้ลงนามรับทราบและปฏิบัติตามจรรยาบรรณธุรกิจสำหรับคู่ค้า (Supplier Code of Conduct) นอกจากนี้ คู่มือรายใหม่ 100% ได้ผ่านการประเมินด้านความยั่งยืนในปี 2568
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน โดยมีกรรมการอิสระ 4 ท่าน คิดเป็น 33.33% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด เรามองว่าโครงสร้างดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากมีสัดส่วนกรรมการอิสระไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นรวมกันคิดเป็นสัดส่วน 30% ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วทั้งหมด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.36	—
Environment Financial Materiality Score	2.93	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	No
Climate Change Policy	Yes	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.96	6.24
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	19.00	17.36
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.00	30.47
Electricity Used ('000 MWh)	81.02	88.15
Social Financial Materiality Score	7.46	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance and Recall Policy	No	No
Employee Training (hours)	334,932	324,934
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Women in Workforce (%)	57.03	57.55
Employee Turnover (%)	—	—
Governance Financial Materiality Score	3.67	—
Board Size (persons)	11	12
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	11
Number of Women on Board (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	1,485	4,629	6,986	7,872	7,905	8,168	8,701	9,147
Cost of goods sold	(Btmn)	2,220	3,154	3,936	4,271	4,313	4,536	4,749	4,989
Gross profit	(Btmn)	(734)	1,475	3,051	3,601	3,592	3,632	3,951	4,159
SG&A	(Btmn)	915	1,377	1,811	2,005	2,009	2,094	2,236	2,339
Other income	(Btmn)	58	89	60	52	32	49	52	55
Interest expense	(Btmn)	521	458	589	703	618	620	628	588
Pre-tax profit	(Btmn)	(2,112)	(272)	710	946	997	967	1,139	1,286
Corporate tax	(Btmn)	46	(26)	(17)	9	51	87	141	187
Equity a/c profits	(Btmn)	9	29	36	3	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	105	(11)	(17)	(32)	(67)	(60)	(64)	(69)
Core profit	(Btmn)	(2,044)	(229)	746	909	879	820	934	1,030
Extra-ordinary items	(Btmn)	(7)	5	(4)	372	(42)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(2,050)	(224)	743	1,281	838	820	934	1,030
EBITDA	(Btmn)	(656)	1,058	2,200	2,644	2,664	2,660	2,861	2,988
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(0.42)	(0.05)	0.15	0.19	0.18	0.17	0.19	0.21
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.42)	(0.05)	0.15	0.26	0.17	0.17	0.19	0.21
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.07	0.09	0.07	0.07	0.08	0.08

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	2,655	2,026	1,885	2,180	2,403	995	1,139	820
Total fixed assets	(Btmn)	14,474	14,536	16,164	18,888	18,928	22,106	23,665	23,784
Total assets	(Btmn)	22,450	21,712	23,675	26,246	26,460	27,993	29,218	28,779
Total loans	(Btmn)	11,151	10,448	10,819	10,751	10,819	11,789	12,331	11,165
Total current liabilities	(Btmn)	1,489	1,762	3,058	2,981	3,914	3,373	3,498	1,923
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,356	9,665	9,067	8,999	8,129	9,671	10,165	10,631
Total liabilities	(Btmn)	16,427	15,990	17,305	16,754	16,673	17,673	18,292	17,183
Paid-up capital	(Btmn)	4,532	4,532	4,532	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887
Total equity	(Btmn)	6,023	5,722	6,370	9,492	9,787	10,319	10,926	11,596
BVPS (Bt)	(Bt)	1.33	1.26	1.40	1.78	1.83	1.94	2.07	2.20

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	(2,044)	(229)	746	909	879	820	934	1,030
Depreciation and amortization	(Btmn)	936	872	901	995	1,048	1,074	1,094	1,114
Operating cash flow	(Btmn)	(634)	1,287	2,289	2,818	2,386	1,886	2,076	2,217
Investing cash flow	(Btmn)	346	231	(2,256)	(2,683)	(1,048)	(4,014)	(2,175)	(993)
Financing cash flow	(Btmn)	(122)	(1,215)	(344)	286	(986)	682	215	(1,527)
Net cash flow	(Btmn)	(409)	303	(311)	421	352	(1,446)	116	(303)

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	(49.4)	31.9	43.7	45.7	45.4	44.5	45.4	45.5
Operating margin	(%)	(111.0)	2.1	17.7	20.3	20.0	18.8	19.7	19.9
EBITDA margin	(%)	(44.1)	22.9	31.5	33.6	33.7	32.6	32.9	32.7
EBIT margin	(%)	(107.1)	4.0	18.6	20.9	20.4	19.4	20.3	20.5
Net profit margin	(%)	(138.0)	(4.8)	10.6	16.3	10.6	10.0	10.7	11.3
ROE	(%)	(41.1)	(3.9)	12.3	11.5	9.1	8.2	8.8	9.1
ROA	(%)	(9.4)	(1.0)	3.3	3.6	3.3	3.0	3.3	3.6
Net D/E	(x)	1.5	1.6	1.5	1.0	0.9	1.1	1.1	0.9
Interest coverage	(x)	(1.3)	2.3	3.7	3.8	4.3	4.3	4.6	5.1
Debt service coverage	(x)	(0.3)	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.6	1.8
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	42.7	34.3	40.8	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Owned hotels (3-5 star)									
Occupancy rate	(%)	17.0	58.0	82.0	82.0	79.0	77.0	78.6	80.6
ARR	(Bt/room/night)	1,429	2,496	3,074	3,316	3,263	3,361	3,489	3,623
% YoY growth	(%)	(28.7)	74.7	23.2	7.9	(1.6)	3.0	3.8	3.8
RevPar	(Bt/room/night)	250	1,444	2,533	2,718	2,571	2,587	2,742	2,920
% YoY growth	(%)	(48.5)	477.6	75.4	7.3	(5.4)	0.6	6.0	6.5
No. of rooms	rooms	5,056	4,392	4,391	4,536	4,536	4,536	4,536	4,536

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	1,834	1,849	2,215	2,127	1,744	1,783	2,252	2,241
Cost of goods sold	(Btmn)	1,052	1,067	1,123	1,088	1,049	1,064	1,112	1,131
Gross profit	(Btmn)	782	782	1,092	1,039	694	719	1,140	1,110
SG&A	(Btmn)	488	490	534	515	466	484	544	563
Other income	(Btmn)	9	7	21	9	10	6	8	14
Interest expense	(Btmn)	182	179	171	160	157	154	148	153
Pre-tax profit	(Btmn)	121	119	408	373	81	87	456	408
Corporate tax	(Btmn)	(9)	(5)	22	11	12	6	22	17
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(4)	0	(16)	(17)	(7)	(3)	(39)	(16)
Core profit	(Btmn)	126	124	370	345	62	77	395	376
Extra-ordinary items	(Btmn)	236	0	8	0	1	(21)	(22)	(0)
Net Profit	(Btmn)	361	124	378	345	63	57	373	376
EBITDA	(Btmn)	545	553	841	785	494	504	882	834
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.03	0.03	0.08	0.07	0.01	0.02	0.08	0.08
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.08	0.03	0.08	0.07	0.01	0.01	0.08	0.08

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	2,204	1,784	2,180	1,715	1,657	1,531	2,403	1,577
Total fixed assets	(Btmn)	23,114	22,891	23,629	23,753	23,650	23,475	23,379	24,101
Total assets	(Btmn)	25,568	24,929	26,246	25,917	25,765	25,461	26,460	26,333
Total loans	(Btmn)	11,976	11,470	10,751	10,234	10,574	10,321	10,819	10,494
Total current liabilities	(Btmn)	2,925	2,612	2,981	2,332	2,687	2,641	3,914	2,539
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,098	9,887	8,999	8,882	8,783	8,633	8,129	8,963
Total liabilities	(Btmn)	17,707	17,094	16,754	15,998	16,256	15,980	16,673	16,126
Paid-up capital	(Btmn)	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887
Total equity	(Btmn)	7,861	7,834	9,492	9,919	9,509	9,481	9,787	10,207
BVPS (Bt)	(Bt)	1.72	1.59	1.78	1.86	1.78	1.78	1.83	1.92

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	126	124	370	345	62	77	395	376
Depreciation and amortization	(Btmn)	242	255	262	251	256	263	277	274
Operating cash flow	(Btmn)	638	686	770	566	455	550	815	689
Investing cash flow	(Btmn)	(1,640)	(288)	(264)	(248)	(225)	(247)	(328)	(961)
Financing cash flow	(Btmn)	1,337	(762)	(133)	(733)	(225)	(474)	446	(528)
Net cash flow	(Btmn)	335	(365)	374	(415)	5	(170)	933	(800)

Key Financial Ratios

FY December 31		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	42.7	42.3	49.3	48.8	39.8	40.3	50.6	49.5
Operating margin	(%)	16.0	15.7	25.2	24.7	13.1	13.2	26.5	24.4
EBITDA margin	(%)	29.7	29.9	38.0	36.9	28.3	28.2	39.1	37.2
EBIT margin	(%)	16.5	16.1	26.1	25.1	13.6	13.5	26.8	25.0
Net profit margin	(%)	19.7	6.7	17.1	16.2	3.6	3.2	16.6	16.8
ROE	(%)	11.8	10.2	12.5	16.5	9.4	7.5	9.8	14.9
ROA	(%)	3.5	3.0	4.0	5.5	3.2	2.6	3.6	5.8
Net D/E	(x)	1.3	1.3	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	3.0	3.1	4.9	4.9	3.1	3.3	5.9	5.5
Debt service coverage	(x)	0.8	1.0	1.4	1.6	0.8	0.9	1.1	1.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Owned hotels (3-5 star)									
Occupancy rate	(%)	80.0	79.0	85.0	83.0	72.0	76.0	84.0	87.0
ARR	(Bt/room/night)	3,110	3,145	3,604	3,569	2,978	2,940	3,499	3,565
% YoY growth	(%)	5.9	3.9	12.3	5.5	(4.2)	(6.5)	(2.9)	(0.1)
RevPar	(Bt/room/night)	2,485	2,499	3,048	2,975	2,152	2,238	2,925	3,097
% YoY growth	(%)	5.3	1.7	14.9	4.8	(13.4)	(10.4)	(4.0)	4.1
No. of rooms	rooms	4,376	4,536	4,536	4,536	4,536	4,536	4,536	4,536

Figure 1: ERW's earnings review

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY%	QoQ%
Revenue	2,127	1,744	1,783	2,252	2,241	5.4	(0.5)
Gross profit	1,039	694	719	1,140	1,110	6.8	(2.6)
EBITDA	785	494	504	882	834	6.4	(5.3)
Core profit	345	62	77	395	376	8.9	(4.9)
Net profit	345	63	57	373	376	8.9	0.7
EPS (Bt/share)	0.071	0.013	0.012	0.076	0.077	8.9	0.7
Balance Sheet							
Total Assets	25,917	25,765	25,461	26,460	26,333	1.6	(0.5)
Total Liabilities	15,998	16,256	15,980	16,673	16,126	0.8	(3.3)
Total Equity	9,919	9,509	9,481	9,787	10,207	2.9	4.3
BVPS (Bt/share)	1.86	1.78	1.78	1.83	1.92	2.8	4.5
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	48.8	39.8	40.3	50.6	49.5	0.7	(1.1)
EBITDA margin (%)	36.9	28.3	28.2	39.1	37.2	0.3	(1.9)
Net Profit Margin (%)	16.2	3.6	3.2	16.6	16.8	0.5	0.2
ROA (%)	5.5	1.0	1.2	6.0	5.8		
ROE (%)	16.5	2.9	3.6	16.4	14.9		
D/E (X)	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY%	QoQ%
Operational statistic							
3-5 star							
Occupancy rate (percent)	83.0	72.0	76.0	84.0	87.0	4.0	3.0
ARR (Bt/room/night)	3,569	2,978	2,940	3,499	3,565	(0.1)	1.9
RevPar (Bt/room/night)	2,975	2,152	2,238	2,925	3,097	4.1	5.9
Luxury (5-star)							
Occupancy rate (percent)	75.0	66.0	70.0	83.0	83.0	8.0	0.0
ARR (Bt/room/night)	7,439	6,404	6,178	7,123	7,483	0.6	5.1
RevPar (Bt/room/night)	5,577	4,212	4,318	5,933	6,209	11.3	4.7
Midscale (4-star)							
Occupancy rate (percent)	85.0	74.0	76.0	80.0	86.0	1.0	6.0
ARR (Bt/room/night)	3,525	2,981	3,028	3,465	3,414	(3.1)	(1.5)
RevPar (Bt/room/night)	3,003	2,206	2,291	2,773	2,953	(1.7)	6.5
Economy (3-star)							
Occupancy rate (percent)	86.0	74.0	80.0	87.0	89.0	3.0	2.0
ARR (Bt/room/night)	1,912	1,440	1,430	1,794	1,880	(1.7)	4.8
RevPar (Bt/room/night)	1,639	1,063	1,139	1,566	1,678	2.4	7.2
HOP INN (Thailand + Philippines + Japan)							
Occupancy rate (percent)	78.0	n.a.	n.a.	81.0	79.0	1.0	(2.0)
ARR (Bt/room/night)	941	n.a.	n.a.	1,009	940	(0.1)	(6.8)
RevPar (Bt/room/night)	730	n.a.	n.a.	819	743	1.8	(9.3)

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 15, 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
AWC	Neutral	2.14	2.50	20.6	35.2	37.3	32.2	4	(6)	16	0.7	0.7	0.7	2	2	2	3.7	3.7	3.7	24.4	22.7	22.7
CENTEL	Outperform	30.50	40.00	33.3	21.4	21.0	18.2	4.5	1.6	15.7	1.8	1.8	1.7	8.8	8.5	9.3	2.2	2.1	2.5	10.0	9.8	9.5
ERW	Outperform	2.64	3.20	23.8	14.7	15.7	13.8	(3.2)	(6.8)	13.9	1.4	1.4	1.3	9.1	8.2	8.8	2.7	2.5	2.9	9.6	10.5	9.9
MINT	Outperform	21.70	32.00	49.9	15.4	14.8	13.1	20.2	3.9	12.7	2.1	1.9	1.7	9.9	10.3	11.3	3.2	2.4	2.6	6.8	7.0	6.6
Average					21.7	22.2	19.3	6.5	(1.7)	14.6	1.5	1.4	1.4	7.5	7.2	7.9	3.0	2.7	2.9	12.7	12.5	12.2

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) (“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 กรัสมิ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้สมัครรับรอง)**

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, CHW, 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, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, 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, ARROW, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, 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, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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