แอสเสท เวิรด์ คอร์ป AWC

บริษัท แอสเสท เวิรด์ คอร์ป จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AWC TB
Reuters AWC.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากกำไรพิเศษ

AWC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% YoY แต่ลดลง 9% QoQ โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 910 ลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติอยู่ที่ 458 ลบ. เพิ่มขึ้น 56% YoY และ 97% QoQ กำไรปกติที่ปรับตัวดีขึ้นได้แรงหนุนหลักจากผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 ของ AWC เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q26 ที่ออกมาดีกว่าคาด และมุมมองของเราที่คาดว่ากำไรปกติจะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ ใน 4Q26 ด้วยอัพไซด์ที่มีจำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่เราปรับใหม่เป็น 3.4 บาท เราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AWC

3Q26: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากกำไรพิเศษ AWC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% YoY แต่ลดลง 9% QoQ สูงกว่าตลาดคาดที่ 910 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติอยู่ที่ 458 ลบ. เพิ่มขึ้น 56% YoY และ 97% QoQ กำไรปกติที่ปรับตัวดีขึ้นได้แรงหนุนหลักจากผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งขึ้น

รายการที่สำคัญ:

- ธุรกิจโรงแรม (74% ของรายได้): รายได้ 3Q26 อยู่ที่ 3.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 18% YoY และ 20% QoQ RevPAR เพิ่มขึ้น 25% YoY และ 27% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นเป็น 70% จาก 63% ใน 3Q25 และ 61% ใน 2Q26 ประกอบกับ ARR ที่เพิ่มขึ้น 12% YoY และ 10% QoQ ทั้งนี้ การเติบโตของ RevPAR กระจายตัวในทุกกลุ่มโรงแรม นำโดยโรงแรมนอกกรุงเทพฯ ที่เติบโต 35% YoY ตามมาด้วยโรงแรมกลุ่ม MICE ที่ 23% YoY รีสอร์ทระดับลักชัวรีที่ 21% YoY และโรงแรมในกรุงเทพฯ ที่ 17% YoY
- ธุรกิจพื้นที่เช่า (26% ของรายได้): รายได้ 3Q26 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ อัตราการเช่าพื้นที่ค้าปลีกปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 80% ใน 3Q26 จาก 78% ใน 3Q25 และทรงตัว QoQ ขณะที่อัตราค่าเช่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% ทั้ง YoY และ QoQ ส่วนอัตราการเช่าพื้นที่สำนักงานลดลงมาอยู่ที่ 64% ใน 3Q26 จาก 65% ใน 3Q25 และทรงตัว QoQ โดยอัตราค่าเช่ายังคงไม่เปลี่ยนแปลง
- EBITDA margin ใน 3Q26 อยู่ที่ 35.1% เพิ่มขึ้นจาก 34.1% ใน 3Q25 และ 31.6% ใน 2Q26 สะท้อนถึง operating leverage จากธุรกิจโรงแรมที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

โมเมนตัมธุรกิจโรงแรมยังคงแข็งแกร่งใน 4Q26 ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมเติบโตต่อเนื่องในเดือน ต.ค. เมื่อเทียบกับยอดจองห้องพักล่วงหน้าที่มีอยู่ในระบบ (OTB) สำหรับเดือน พ.ย.-ธ.ค. เราคาดว่า RevPAR ใน 4Q26 จะเติบโต 15-20% YoY แม้มีโรงแรม 3 แห่งอยู่ระหว่างการปรับแบรนด์ ได้แก่ *ฮิลตัน สุขุมวิท กรุงเทพ, ดับเบิ้ลทรี บาย ฮิลตัน สุขุมวิท กรุงเทพ* และ *เดอะ เวสทิน สิเหร่ เบย์ รีสอร์ท แอนด์ สปา ภูเก็ต* ซึ่งรวมกันคิดเป็นประมาณ 10% ของจำนวนห้องพักทั้งหมดของ AWC การเติบโตที่แข็งแกร่งคาดว่าจะเห็นจากโรงแรมในกรุงเทพฯ เชียงใหม่ และพัทยา โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทยและการจัดงานอีเวนต์ระดับโลกในประเทศไทย รวมถึงการประชุมประจำปี IMF–World Bank Group (12-18 ต.ค. 2026) และ Tomorrowland Thailand (11-13 ธ.ค. 2026)

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ NEUTRAL เพราะมีอัพไซด์จำกัด เราปรับประมาณการกำไรปกติของ AWC เพิ่มขึ้น 4% สำหรับปี 2026 และ 4% สำหรับปี 2027 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q26 ที่ดีกว่าคาด และมุมมองของเราที่คาดว่ากำไรปกติจะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ ใน 4Q26 เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AWC เนื่องจากมี upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่เราปรับใหม่ ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 3.4 บาท เพิ่มขึ้นจาก 3.2 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยอิง WACC ที่ 6% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ความเสี่ยง 1) เศรษฐกิจชะลอตัว 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และ 3) การ ramp-up สินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างพัฒนาได้ช้า ความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพทั้งก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	15,902	17,356	19,014	23,731	28,774
EBITDA	(Btmn)	5,809	6,499	7,191	8,049	9,400
Core profit	(Btmn)	1,860	1,944	2,260	2,411	2,620
Reported profit	(Btmn)	5,850	6,388	5,587	2,411	2,620
Core EPS	(Bt)	0.06	0.06	0.07	0.08	0.08
DPS	(Bt)	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
P/E, core	(x)	52.6	50.4	43.3	40.6	37.4
EPS growth, core	(%)	75.9	4.5	16.3	6.7	8.7
P/BV, core	(x)	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	(%)	6.5	6.8	5.7	2.4	2.6
Dividend yield	(%)	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA	(x)	30.2	28.9	27.3	28.9	26.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Nov 23) (Bt)	3.06
Target price (Bt)	3.40
Mkt cap (Btbn)	98.00
12-m high / low (Bt)	3.3 / 1.9
Avg. daily 6m (US$mn)	6.07
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	25.0
Outstanding Short Position (%)	1.04

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.6)	2.0	60.2
Relative to SET	6.7	13.2	38.2

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	6,489	3,059
INVX vs Consensus (%)	(13.9)	(21.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5.86 1/60
Environmental Score and Rank	5.69 1/60
Social Score and Rank	8.22 2/60
Governance Score and Rank	4.04 9/60

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า AWC มีการเดินหน้าพัฒนาความยั่งยืนด้วยโรดแมปที่เป็นรูปธรรม และตั้งเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลอย่างชัดเจน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.86 (2024)
Rank in Sector	1/60

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
AWC	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AWC ยังคงเดินหน้าสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2030 ผ่านแผนเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน โดย AWC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 ลง 45.8% ภายในปี 2030 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2019 ซึ่งเป้าหมายนี้สอดคล้องกับแนวทางของ Science-Based Targets (SBTi)
- ในปี 2025 AWC สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 10,716.3 tCO2e ผ่านการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและการจัดหาพลังงานหมุนเวียน โดยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดในปี 2025 อยู่ที่ 261,408.10 tCO2e
- เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล คณะกรรมการและผู้บริหารได้เข้ารับการอบรมหลักสูตร IFRS S1 และ S2 (ISSB) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2025 เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศอย่างโปร่งใส
- เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพทั้งก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย (E)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) ของพนักงานลดลง 23.50% เมื่อเทียบกับปี 2024 โดยบริษัทยังคงเป้าหมายที่จะลด LTIFR ให้เป็นศูนย์ภายในปี 2030
- AWC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาและเตรียมความพร้อมบุคลากรภายในสำหรับตำแหน่งผู้นำโดยในปี 2025 ตำแหน่งงานที่สำคัญ 63% มีผู้สืบทอดตำแหน่งที่ชัดเจน โดยมีเป้าหมายระยะยาวที่จะครอบคลุมให้ครบ 100% ภายในปี 2030
- พนักงานผู้หญิงมีสัดส่วนมากกว่า 52% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด
- AWC สนับสนุน The GALLERY ซึ่งเป็นร้านไม่แสวงหากำไรภายใต้แนวคิดวิสาหกิจเพื่อสังคม โดย The GALLERY เป็นศูนย์กลางการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้มูลนิธิ แอสเสท เวิร์ด เพื่อการกุศล (AWFC)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2025 100% ของคู่ค้าลงนามรับรู้ทราบจรรยาบรรณคู่ค้าภายใต้การดำเนินงานของ AWC
- AWC มีช่องทางการแจ้งเบาะแสและร้องทุกข์สำหรับรับข้อเสนอแนะและความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งภายในและภายนอก ซึ่งช่องทางดังกล่าวเปิดให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายสามารถเข้าถึงได้ผ่านทางเว็บไซต์ของ AWC
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 14 ท่าน โดยมีกรรมการอิสระ 10 ท่าน คิดเป็น 71.43% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 75% ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**5.86**	—
Environment	**5.69**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11.43	17.68
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	108.08	110.40
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	112.98	135.58
Electricity Used ('000 megawatt hours)	272.33	291.60
Water Consumption ('000 cubic meters)	626.13	865.94
Social	**8.22**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	334,230	404,440
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	1.1	0.8
Women in Workforce (%)	50.3	50.2
Employee Turnover rate (%)	17.0	18.0
Governance	**4.04**	—
Size of the Board (persons)	14	14
Number of Independent Directors (persons)	9	10
Number of Non Executive Directors (persons)	13	13
Number of Women on Board (persons)	2	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)	4,488	9,556	13,984	15,902	17,356	19,014	23,731	28,774
Cost of goods sold	(Btmn)	3,723	5,207	6,689	7,241	8,328	8,766	11,875	14,923
Gross profit	**(Btmn)**	**765**	**4,348**	**7,295**	**8,661**	**9,029**	**10,248**	**11,855**	**13,851**
SG&A	(Btmn)	2,315	3,280	4,247	4,856	4,921	5,867	7,165	8,340
Other income	(Btmn)	4,152	5,005	5,026	5,109	5,709	4,311	202	230
Interest expense	(Btmn)	1,206	1,270	1,686	1,875	1,974	1,708	1,878	2,467
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,395**	**4,804**	**6,388**	**7,039**	**7,842**	**6,984**	**3,014**	**3,276**
Corporate tax	(Btmn)	350	868	1,248	1,260	1,456	1,397	603	655
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(1)	(35)	71	2	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(183)	(81)	(67)	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**(2,388)**	**(89)**	**1,058**	**1,860**	**1,944**	**2,260**	**2,411**	**2,620**
Extra-ordinary items	(Btmn)	3,249	3,943	3,980	3,990	4,444	3,327	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**861**	**3,854**	**5,038**	**5,850**	**6,388**	**5,587**	**2,411**	**2,620**
EBITDA	(Btmn)	145	2,791	4,817	5,809	6,499	7,191	8,049	9,400
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**(0.07)**	**(0.00)**	**0.03**	**0.06**	**0.06**	**0.07**	**0.08**	**0.08**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.12	0.16	0.18	0.20	0.17	0.08	0.08
DPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.00	0.05	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	960	1,285	1,713	2,180	2,685	3,841	4,226	4,679
Total fixed assets	(Btmn)	72,782	80,343	82,593	87,369	95,860	113,056	149,898	166,240
Total assets	**(Btmn)**	**143,510**	**162,137**	**172,437**	**185,963**	**204,197**	**218,711**	**256,178**	**273,235**
Total loans	(Btmn)	47,578	62,131	66,392	73,529	85,550	95,177	131,040	146,281
Total current liabilities	(Btmn)	5,772	8,481	18,397	43,264	45,723	47,215	53,576	73,004
Total long-term liabilities	(Btmn)	43,733	55,890	51,212	34,295	44,053	52,439	83,452	80,761
Total liabilities	**(Btmn)**	**61,204**	**78,517**	**84,961**	**94,185**	**108,459**	**118,421**	**156,038**	**173,036**
Paid-up capital	(Btmn)	32,000	32,001	32,002	32,005	32,013	32,013	32,013	32,013
Total equity	**(Btmn)**	**82,305**	**83,620**	**87,476**	**91,778**	**95,739**	**100,290**	**100,140**	**100,199**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**2.48**	**2.59**	**2.73**	**2.87**	**2.99**	**3.13**	**3.13**	**3.13**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	(3,023)	(89)	1,058	1,860	1,944	2,260	2,411	2,620
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,605	1,609	1,669	1,825	2,169	2,658	3,158	3,658
Operating cash flow	(Btmn)	34	3,202	5,489	5,725	5,948	8,434	6,752	7,423
Investing cash flow	(Btmn)	(3,049)	(12,909)	(5,991)	(8,208)	(12,603)	(16,084)	(40,308)	(20,330)
Financing cash flow	(Btmn)	2,899	9,855	728	2,437	6,569	8,591	33,302	12,680
Net cash flow	**(Btmn)**	**(116)**	**147**	**226**	**(45)**	**(86)**	**941**	**(254)**	**(226)**

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	17.1	45.5	52.2	54.5	52.0	53.9	50.0	48.1
Operating margin	(%)	(34.5)	11.2	21.8	23.9	23.7	23.0	19.8	19.2
EBITDA margin	(%)	3.2	29.2	34.4	36.5	37.4	37.8	33.9	32.7
EBIT margin	(%)	(32.5)	12.0	22.2	24.7	24.6	23.8	20.6	20.0
Net profit margin	(%)	10.0	26.5	26.5	27.8	27.7	24.0	10.1	9.1
ROE	(%)	1.1	4.6	5.9	6.5	6.8	5.7	2.4	2.6
ROA	(%)	0.6	2.5	3.0	3.3	3.3	2.6	1.0	1.0
Net D/E	(x)	0.6	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.3	1.5
Interest coverage	(x)	0.1	2.2	2.9	3.1	3.3	4.2	4.3	3.8
Debt service coverage	(x)	0.0	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	31.8	41.0	40.1	45.8	106.2	97.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue growth									
Hospitality	(%)	40.0	67.5	74.3	77.1	75.5	75.5	77.3	78.7
Commercial	(%)	60.0	32.5	25.7	22.9	24.5	24.5	22.7	21.3

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	4,407	4,633	3,674	4,080	4,968	5,202	3,879	4,447
Cost of goods sold	(Btmn)	2,002	2,011	1,906	2,055	2,356	2,251	2,015	2,147
Gross profit	**(Btmn)**	**2,405**	**2,623**	**1,768**	**2,025**	**2,613**	**2,951**	**1,865**	**2,300**
SG&A	(Btmn)	1,270	1,262	1,113	1,214	1,333	1,605	1,253	1,358
Other income	(Btmn)	1,485	1,557	1,536	1,113	1,503	1,574	1,622	1,131
Interest expense	(Btmn)	432	461	498	511	504	428	414	423
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,187**	**2,458**	**1,693**	**1,413**	**2,278**	**2,492**	**1,819**	**1,649**
Corporate tax	(Btmn)	339	488	289	265	414	507	351	319
Equity a/c profits	(Btmn)	11	0	1	(0)	1	2	(0)	2
Minority interests	(Btmn)	0	(0)	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**688**	**748**	**208**	**294**	**694**	**769**	**232**	**458**
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,172	1,222	1,196	854	1,172	1,217	1,236	873
Net Profit	**(Btmn)**	**1,860**	**1,969**	**1,404**	**1,148**	**1,866**	**1,986**	**1,468**	**1,332**
EBITDA	(Btmn)	1,629	1,859	1,185	1,393	1,908	1,952	1,225	1,560
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.02**	**0.02**	**0.01**	**0.01**	**0.02**	**0.02**	**0.01**	**0.01**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.06	0.04	0.04	0.06	0.06	0.05	0.04

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	2,180	2,522	2,628	2,706	2,685	2,399	2,537	2,840
Total fixed assets	(Btmn)	87,369	91,924	92,861	94,443	95,860	96,206	96,725	98,761
Total assets	**(Btmn)**	**185,963**	**196,011**	**198,820**	**201,351**	**204,197**	**205,849**	**208,338**	**212,350**
Total loans	(Btmn)	73,529	81,201	85,028	85,765	85,550	85,210	88,732	90,502
Total current liabilities	(Btmn)	43,264	43,570	38,924	38,826	45,723	44,596	24,614	24,916
Total long-term liabilities	(Btmn)	34,295	41,430	49,631	50,640	44,053	44,068	67,257	69,093
Total liabilities	**(Btmn)**	**94,185**	**102,465**	**106,409**	**107,603**	**108,459**	**108,030**	**111,788**	**114,340**
Paid-up capital	(Btmn)	32,005	32,013	32,013	32,013	32,013	32,027	32,027	32,027
Total equity	**(Btmn)**	**91,778**	**93,546**	**92,411**	**93,748**	**95,739**	**97,819**	**96,550**	**98,010**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**2.87**	**2.92**	**2.89**	**2.93**	**2.99**	**3.05**	**3.01**	**3.06**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	688	748	208	294	694	769	232	458
Depreciation and amortization	(Btmn)	495	498	530	582	628	606	614	618
Operating cash flow	(Btmn)	1,567	1,750	784	1,144	2,270	1,973	1,108	1,582
Investing cash flow	(Btmn)	(1,822)	(8,575)	(1,450)	(1,289)	(1,289)	(984)	(1,101)	(2,689)
Financing cash flow	(Btmn)	421	6,788	601	47	(867)	(1,086)	24	1,062
Net cash flow	**(Btmn)**	**167**	**(38)**	**(64)**	**(98)**	**114**	**(98)**	**30**	**(45)**

Key Financial Ratios

FY December 31		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	54.6	56.6	48.1	49.6	52.6	56.7	48.1	51.7
Operating margin	(%)	25.8	29.4	17.8	19.9	25.8	25.9	15.8	21.2
EBITDA margin	(%)	37.0	40.1	32.3	34.1	38.4	37.5	31.6	35.1
EBIT margin	(%)	26.2	30.0	19.0	21.0	26.5	26.9	17.7	22.1
Net profit margin	(%)	31.6	31.8	38.2	28.1	37.6	29.3	37.9	30.0
ROE	(%)	6.5	8.6	7.4	6.6	6.8	8.3	7.3	6.7
ROA	(%)	3.3	4.2	3.6	3.1	3.3	4.0	3.4	3.1
Net D/E	(x)	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	3.8	4.0	2.4	2.7	3.8	4.6	3.0	3.7
Debt service coverage	(x)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Revenue contribution									
Hospitality	(%)	78.5	79.4	72.9	72.0	76.4	78.9	72.2	75.2
Commercial	(%)	21.5	20.6	27.1	28.0	23.6	21.1	27.8	24.8

Figure 1: AWC's earnings forecast

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%	QoQ%	9M25	9M26	YoY%
Revenue	4,080	4,968	5,202	3,879	4,447	9.0	14.6	12,388	13,528	9.2
Hotel business	2,806	3,681	4,053	2,748	3,301	17.6	20.1	8,969	10,103	12.6
Commercial business	1,091	1,137	1,081	1,060	1,089	(0.1)	2.8	2,978	3,230	8.5
Management income	184	151	67	71	57	(68.9)	(19.7)	441	195	(55.8)
Gross profit	2,025	2,613	2,951	1,865	2,300	13.6	23.3	6,416	7,116	10.9
EBITDA	1,393	1,908	1,952	1,225	1,560	11.9	27.3	4,437	4,737	6.8
Core profit	**294**	**694**	**769**	**232**	**458**	**56.1**	**97.4**	**1,250**	**1,460**	**16.8**
Gains on changes in fair value of investment properties	854	1,172	1,217	1,236	873	2.2	(29.3)	3,272	3,327	1.7
Net profit	**1,148**	**1,866**	**1,986**	**1,468**	**1,332**	**16.0**	**(9.3)**	**4,522**	**4,787**	**5.9**
EPS (Bt/share)	0.036	0.058	0.062	0.046	0.042	16.0	(9.3)	0.141	0.149	5.8
Balance Sheet										
Total Assets	201,351	204,197	205,849	208,338	212,350	5.5	1.9	201,351	212,350	5.5
Total Liabilities	107,603	108,459	108,030	111,788	114,340	6.3	2.3	107,603	114,340	6.3
Total Equity	93,748	95,739	97,819	96,550	98,010	4.5	1.5	93,748	98,010	4.5
BVPS (Bt/share)	2.93	2.99	3.05	3.01	3.06	4.5	1.5	2.93	3.06	4.5
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	49.6	52.6	56.7	48.1	51.7	2.1	3.7	51.8	52.6	
EBITDA margin (%)	34.1	38.4	37.5	31.6	35.1	0.9	3.5	35.8	35.0	
Net Profit Margin (%)	22.1	28.8	29.3	26.7	23.9	1.8	(2.8)	36.5	35.4	
ROA (%)	2.4	3.8	4.0	2.9	2.6			2.4	2.6	
ROE (%)	5.0	8.0	8.3	6.2	5.6			5.0	5.6	
D/E (X)	0.91	0.89	0.87	0.92	0.92			0.91	0.92	

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: AWC's key statistics

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%	QoQ%
Hotel							
Occupancy rate (%)	63	71	78	61	70	7.1	9.1
ARR (Bt/room/night)	5,103	5,905	6,318	5,204	5,726	12.2	10.0
RevPAR (Bt/room/night)	3,202	4,199	4,934	3,173	4,014	25.4	26.5
Office							
Occupancy rate (%)	65	65	64	64	64	(1.4)	0.0
Rental rate (Bt/sq.m.)	807	817	802	800	801	(0.7)	0.1
Retail (Simple average)							
Occupancy rate (%)	78	80	82	80	80	1.9	(0.4)
Rental rate (Bt/sq.m./month)	849	899	870	848	869	2.4	2.5

Source: AWC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Nov 23, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AWC	Neutral	3.06	3.40	13.7	50.4	43.3	40.6	4.5	16.3	6.7	1.0	1.0	1.0	2	2	2	2.6	2.6	2.6	28.9	27.3	28.9
CENTEL	Neutral	44.30	50.00	15.5	31.0	23.9	21.9	4.5	29.6	9.1	2.7	2.5	2.3	8.8	10.6	10.8	1.5	2.7	2.1	12.7	11.9	11.0
ERW	Outperform	3.54	4.30	23.8	19.7	17.4	15.8	(3.2)	12.8	10.2	1.9	1.8	1.7	9.1	9.8	10.1	2.0	2.3	2.5	11.3	11.6	11.0
MINT	Outperform	22.10	32.25	48.3	15.7	15.0	13.2	20.2	4.5	13.4	2.2	2.0	1.8	9.9	10.4	11.4	3.2	2.4	2.6	6.8	7.0	6.6
Average					**29.2**	**24.9**	**22.9**	**6.5**	**15.8**	**9.9**	**1.9**	**1.8**	**1.7**	**7.5**	**8.3**	**8.7**	**2.3**	**2.5**	**2.5**	**14.9**	**14.4**	**14.4**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.