

เพรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์
เพื่ออุตสาหกรรม เพรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้

FTREIT

Bloomberg FTREIT TB
Reuters FTREIT.BK



Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Dec 3) (Bt)	10.20
Target price (Bt)	12.50
Mkt cap (Btbn)	33.49

12-m high / low (Bt)	11.3 / 7.8
Avg. daily 6m (US\$m)	0.40
Foreign limit / actual (%)	49 / 25
Free float (%)	56.1
Outstanding Short Position (%)	0.00

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.2)	(14.9)	(14.9)
Relative to SET	(0.7)	(20.1)	(19.1)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	FY25F	FY26F
Consensus (Bt mn)	2,700	2,776
INVX vs Consensus (%)	1.0	0.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1QFY25 core earnings	Up	Up

2023 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.

นักวิเคราะห์

กิตติสร พงษ์ทิท, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisorn.p@innovestx.co.th

4QFY67: โมเมนตัมเติบโตต่อเนื่อง

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ FTREIT เนื่องจากเราคาดว่าจะต้องการเช่าโรงงานและคลังสินค้าในประเทศไทยจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี FY2568 โดยได้แรงหนุนจากการขยายฐานการผลิต นอกจากนี้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และการขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ใน 9M67 ก็แข็งแกร่งเช่นกัน ซึ่งช่วยสนับสนุนมุมมองของเรา ปัจจัยมหภาคก็ช่วยเกื้อหนุน เนื่องจากเราคาดว่าเฟด และ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างต่อเนื่อง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี FY2568 น่าสนใจที่ 7.5% เราจึงยังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ FTREIT โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2568 อ้างอิงวิธี DDM ที่ 12.5 บาท (WACC 5.7% และการเติบโตระยะยาว 0.3%) เราใช้สมมติฐาน terminal value เนื่องจากพื้นที่ให้เช่า 72% เป็นพื้นที่ประเภทถือกรรมสิทธิ์ FTREIT เป็น top pick ของเราในกลุ่ม REIT & IFFs

สรุปผลประกอบการ 4QFY67 FTREIT รายงานกำไรสุทธิ 4QFY67 ที่ 621 ลบ. ลดลง 29.4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ โดยในไตรมาสปี FTREIT บันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์จำนวน 123 ลบ. และขาดทุนจากเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 118 ลบ. หากตัดรายการเหล่านี้ออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 617 ลบ. เพิ่มขึ้น 1.7% YoY แต่ลดลง 7% QoQ โดยกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น YoY เกิดจากรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น โดยได้แรงหนุนจากความต้องการเช่าโรงงานและคลังสินค้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ เป็นผลมาจากต้นทุนการเช่าและบริการที่สูงขึ้น โดยเกิดจากต้นทุนการซ่อมแซมและบำรุงรักษา ซึ่งโดยปกติแล้วรายการนี้มักจะสูงใน 4Q FTREIT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 4QFY67 ที่ 0.187 บาท/หน่วย ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 11 ธ.ค. FTREIT รายงานกำไรปกติปี FY2567 ที่ 2.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2.5% YoY และจ่ายปันผลทั้งปี 0.75 บาท/หน่วย ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยเฉพาะโรงงาน เรายังคงเห็นความต้องการเช่าที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะโรงงาน ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการขยายฐานการผลิตออกจากประเทศจีน ณ เดือนก.ย. 2567 อัตราการเช่าพื้นที่โดยรวมอยู่ที่ 85.8% เทียบกับ 85.9% ในเดือนมิ.ย. 2567 การปรับตัวลดลงเล็กน้อยเกิดจากกลุ่มคลังสินค้าซึ่งรายงานอัตราการเช่าพื้นที่ที่ 82.5% ณ เดือนก.ย. 2567 เทียบกับ 83.8% ในเดือนมิ.ย. สาเหตุที่อัตราการเช่าพื้นที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเกิดจากการที่ผู้เช่ารายหนึ่งตัดสินใจไม่ต่อสัญญา และพื้นที่เช่าส่วนนี้คิดเป็น 1.1% ของ NLA ทั้งหมดสำหรับคลังสินค้า สำหรับโรงงาน อัตราการเช่าพื้นที่อยู่ที่ 90.5% เทียบกับ 88.8% ในเดือนมิ.ย. โดยรวมแล้ว FTREIT มีอัตราการเช่าพื้นที่ในปี FY2567 เฉลี่ยที่ 85.8% โดยแบ่งเป็นโรงงานที่ 88.2% และคลังสินค้าที่ 84.2% สำหรับอัตราค่าเช่าเฉลี่ย FTREIT มีอัตราค่าเช่าโรงงานเฉลี่ยที่ 185 บาท/เดือน/ตร.ม. ในปี FY2567 เทียบกับ 183 บาท ในปี FY2566 ในขณะที่อัตราค่าเช่าคลังสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 150 บาท ในปี FY2567 เทียบกับ 151 บาท ในปี FY2566

คงประมาณการกำไรปี FY2568 เราคงประมาณการกำไรปี FY2568 ไว้ที่ 2.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6.1% YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากกลุ่มโรงงาน ซึ่งเราคาดว่าจะอัตราค่าเช่าจะเพิ่มขึ้น 2% สู่ 189 บาท นอกจากนี้เราคาดการณ์อัตราการเช่าพื้นที่โดยเฉลี่ยสำหรับกลุ่มโรงงานที่ 90.1% (จาก 88.2% ในปี FY2567) สำหรับกลุ่มคลังสินค้า เราคาดว่าจะอัตราค่าเช่าจะอยู่ในระดับทรงตัวที่ 150 บาท และอัตราการเช่าพื้นที่จะอยู่ที่ 84.5% เทียบกับ 84.2% ในปี FY2567 เราคาดการณ์เงินปันผลปี FY2568 ที่ 0.76 บาท/หน่วย ประมาณการของเรายังไม่ได้รวมทรัพย์สินที่ FTREIT มีแนวโน้มเข้าลงทุนเพิ่มเติม โดยตั้งงบลงทุนไว้ที่ 2 พันลบ. เข้ามา

FDI และ BOI ใน 9M67 ยังคงแข็งแกร่ง ตัวเลขการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และการขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ยังคงแข็งแกร่ง โดย FDI ในแง่ของจำนวนโครงการ เพิ่มขึ้น 64% YoY สู่ 1,449 โครงการ และในแง่มูลค่า เพิ่มขึ้น 38% YoY สู่ 5.47 แสนลบ. ส่วนการขอ BOI เพิ่มขึ้น 46.2% YoY สู่ 2,195 โครงการ และมูลค่าเพิ่มขึ้น 41.8% YoY สู่ 7.23 แสนลบ. นอกจากนี้ การพูดคุยกับผู้จัดการกองทรัสต์บ่งชี้ว่ายังไม่มีสัญญาณว่าลูกค้าจะชะลอการตัดสินใจหลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ

ความเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มคลังสินค้าเป็นหลัก นอกจากนี้การปิดโรงงานของค่ายรถยนต์ก็เป็นความเสี่ยงอีกประการหนึ่งที่ต้องติดตาม

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Revenue	(Btmn)	3,725	3,908	4,103	4,165	4,188
EBITDA	(Btmn)	2,894	2,998	3,196	3,250	3,271
Core profit	(Btmn)	2,494	2,558	2,727	2,781	2,802
Reported profit	(Btmn)	2,852	2,402	2,727	2,781	2,802
Core EPS	(Bt)	0.81	0.78	0.83	0.85	0.85
DPU	(Bt)	0.75	0.75	0.76	0.78	0.79
P/E, core	(x)	12.5	13.0	12.3	12.0	12.0
EPS growth, core	(%)	(1.0)	(3.8)	6.1	2.0	0.8
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	7.4	7.4	7.6	7.7	7.7
Dividend yield	(%)	7.3	7.3	7.5	7.6	7.7
EV/EBITDA	(x)	15.8	15.5	14.8	14.4	14.3

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ผู้จัดการกองทรัสต์คำนึงถึงแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ โดยคำนึงถึงการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภคร การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
FTREIT	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- FTREIT มีนโยบายมุ่งสู่การปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593
- กองทรัสต์ได้ดำเนินการเปลี่ยนโคมไฟส่องสว่างในอาคารโรงงานและคลังสินค้าจากโคมไฟ High Bay ที่ใช้หลอด Metal Halide 400 วัตต์ มาเป็นโคมไฟ LED High Bay 150 วัตต์ ที่ประหยัดพลังงาน และมีอายุการใช้งานยาวนานกว่าให้แก่ผู้เช่า

ประเด็นด้านสังคม (S)

- FTREIT มีขั้นตอนที่ชัดเจนในการดำเนินนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม โดยการระบุผู้มีส่วนได้เสีย การระบุลำดับผลกระทบของกองทรัสต์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย การระบุระดับอิทธิพลของผู้มีส่วนได้เสียที่มีต่อกองทรัสต์ การจัดกลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย และการจัดลำดับความสำคัญของผู้มีส่วนได้เสีย

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ผู้จัดการกองทรัสต์ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ เนื่องจากเห็นว่าเป็นสิ่งที่มีความจำเป็นต่อการบริหารกองทรัสต์และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้นรายทรัสต์
- ผู้จัดการกองทรัสต์ได้บริหารกองทรัสต์ให้เป็นไปตามกฎหมายและสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และระเบียบข้อบังคับอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

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 โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Total revenue	(Btmn)	2,884	3,239	3,594	3,725	3,908	4,103	4,165	4,188
Cost of goods sold	(Btmn)	(192)	(214)	(284)	(410)	(454)	(448)	(452)	(454)
Gross profit	(Btmn)	2,692	3,025	3,310	3,316	3,455	3,655	3,713	3,734
SG&A	(Btmn)	(443)	(461)	(481)	(476)	(517)	(516)	(520)	(521)
Other income	(Btmn)	165	177	51	54	60	57	57	57
Interest expense	(Btmn)	(315)	(371)	(361)	(400)	(440)	(469)	(469)	(469)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,099	2,371	2,519	2,494	2,558	2,727	2,781	2,802
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)	2,099	2,371	2,519	2,494	2,558	2,727	2,781	2,802
Extra-ordinary items	(Btmn)	(905)	(206)	(112)	359	(156)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,194	2,165	2,407	2,852	2,402	2,727	2,781	2,802
EBITDA	(Btmn)	2,414	2,742	2,880	2,894	2,998	3,196	3,250	3,271
Core EPS	(Btmn)	0.75	0.77	0.82	0.81	0.78	0.83	0.85	0.85
Net EPS	(Bt)	0.43	0.70	0.79	0.93	0.73	0.83	0.85	0.85
DPS	(Bt)	0.67	0.67	0.71	0.75	0.75	0.76	0.78	0.79

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Total current assets	(Btmn)	800	1,008	572	575	624	273	574	829
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	(Btmn)	42,870	46,066	46,891	50,400	51,198	51,725	52,027	52,281
Total loans	(Btmn)	11,494	11,572	12,084	14,882	13,486	13,637	13,637	13,637
Total current liabilities	(Btmn)	4,257	2,383	3,352	5,300	3,957	4,201	4,231	4,242
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,638	10,772	10,332	11,332	11,408	11,408	11,408	11,408
Total liabilities	(Btmn)	12,895	13,155	13,684	16,632	15,364	15,609	15,639	15,650
Paid-up capital	(Btmn)	28,313	31,119	31,119	31,119	33,197	33,197	33,197	33,197
Total equity	(Btmn)	29,975	32,911	33,207	33,768	35,833	36,116	36,388	36,632
BVPS	(Bt)	10.75	10.74	10.84	11.02	10.96	11.00	11.08	11.16

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Core Profit	(Btmn)	2,099	2,371	2,519	2,494	2,558	2,727	2,781	2,802
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	2,535	2,884	2,789	2,906	3,058	3,263	3,257	3,261
Investing cash flow	(Btmn)	(5,523)	(3,657)	(1,705)	(3,590)	(1,377)	(1,348)	(469)	(469)
Financing cash flow	(Btmn)	3,237	1,018	(1,553)	632	(1,609)	(2,293)	(2,509)	(2,559)
Net cash flow	(Btmn)	249	246	(469)	(52)	72	(378)	279	233

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Gross margin	(%)	93.4	93.4	92.1	89.0	88.4	89.1	89.1	89.2
Operating margin	(%)	78.0	79.2	78.7	76.2	75.2	76.5	76.7	76.7
EBITDA margin	(%)	83.7	84.6	80.1	77.7	76.7	77.9	78.0	78.1
EBIT margin	(%)	83.7	84.6	80.1	77.7	76.7	77.9	78.0	78.1
Net profit margin	(%)	41.4	66.4	67.0	76.6	61.5	66.5	66.8	66.9
ROE	(%)	4.0	6.5	7.2	8.4	6.7	7.6	7.6	7.6
ROA	(%)	5.2	5.3	5.4	5.1	5.0	5.3	5.4	5.4
Net D/E	(x)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	7.7	7.4	8.0	7.2	6.8	6.8	6.9	7.0
Debt service coverage	(x)	0.8	2.3	1.4	0.7	1.2	1.2	1.2	1.2
Payout Ratio	(%)	156.1	95.9	90.0	80.3	101.8	92.0	92.0	92.0

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Avg occupancy rate (Warehouse)	(%)	80.6	88.2	86.6	86.2	84.2	84.5	84.7	84.7
Avg rental rate (Warehouse)	(Bt/mth/sqm)	148.0	151.0	151.0	151.0	150.0	150.2	150.3	150.5
Avg occupancy rate (Factory)	(%)	84.2	83.9	85.3	86.1	88.2	90.1	90.4	90.6
Avg rental rate (Factory)	(Bt/mth/sqm)	181.0	181.0	177.0	183.0	185.0	188.7	189.6	190.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24
Total revenue	(Btmn)	918	923	931	953	968	978	979	983
Cost of goods sold	(Btmn)	(83)	(87)	(111)	(128)	(104)	(110)	(102)	(138)
Gross profit	(Btmn)	835	836	820	825	864	868	877	845
SG&A	(Btmn)	(119)	(119)	(118)	(119)	(126)	(132)	(129)	(132)
Other income	(Btmn)	14	12	12	16	21	6	20	12
Interest expense	(Btmn)	(94)	(93)	(98)	(115)	(123)	(104)	(104)	(108)
Pre-tax profit	(Btmn)	636	636	616	606	637	638	663	617
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)	636	636	616	606	637	638	663	617
Extra-ordinary items	(Btmn)	40	(11)	55	274	(24)	(89)	(48)	4
Net Profit	(Btmn)	676	625	672	880	613	550	615	621
EBITDA	(Btmn)	729	729	714	721	759	743	767	725
Core EPS	(Btmn)	0.21	0.21	0.20	0.20	0.19	0.19	0.20	0.19
Net EPS	(Bt)	0.22	0.20	0.22	0.29	0.19	0.17	0.19	0.19

Balance Sheet

FY September 30	Unit	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24
Total current assets	(Btmn)	465	550	674	575	383	558	525	624
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	(Btmn)	46,746	46,822	48,686	50,400	50,255	50,363	50,300	51,198
Total loans	(Btmn)	11,872	11,832	13,473	14,882	12,643	12,712	12,728	13,486
Total current liabilities	(Btmn)	3,103	1,628	3,394	5,300	3,036	3,208	3,077	3,957
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,332	11,832	11,831	11,332	11,333	11,334	11,400	11,408
Total liabilities	(Btmn)	13,435	13,460	15,225	16,632	14,369	14,542	14,477	15,364
Paid-up capital	(Btmn)	31,119	31,119	31,119	31,119	33,197	33,197	33,197	33,197
Total equity	(Btmn)	33,310	33,362	33,461	33,768	35,886	35,822	35,823	35,833
BVPS	(Bt)	10.87	10.89	10.92	11.02	10.98	10.91	10.91	10.91

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24
Core Profit	(Btmn)	636	636	616	606	637	638	663	617
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	698	760	775	635	761	795	627	831
Investing cash flow	(Btmn)	(251)	(161)	(163)	(263)	(2,448)	(85)	(130)	(165)
Financing cash flow	(Btmn)	(521)	(521)	(521)	(521)	1,557	(556)	(558)	(558)
Net cash flow	(Btmn)	(73)	78	91	(149)	(129)	155	(61)	107

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24
Gross margin	(%)	90.9	90.6	88.1	86.5	89.3	88.8	89.6	86.0
Operating margin	(%)	77.9	77.7	75.4	74.0	76.2	75.3	76.3	72.5
EBITDA margin	(%)	79.4	79.0	76.7	75.6	78.4	76.0	78.4	73.8
EBIT margin	(%)	79.4	79.0	76.7	75.6	78.4	76.0	78.4	73.8
Net profit margin	(%)	73.6	67.7	72.2	92.3	63.3	56.2	62.9	63.2
ROE	(%)	7.7	7.7	7.4	7.2	7.4	7.4	7.7	7.1
ROA	(%)	5.5	5.5	5.2	5.0	5.3	5.3	5.4	4.9
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
Interest coverage	(x)	7.8	7.8	7.3	6.2	6.2	7.1	7.4	6.7
Debt service coverage	(x)	1.5	7.8	1.4	0.7	1.7	1.7	1.8	1.2

Figure 1: 4QFY24 results review

Unit: Btmn	4QFY23	3QFY24	4QFY24	QoQ	YoY
Rental and service income	953	979	983	0.4%	3.1%
Cost of goods sold	(128)	(102)	(138)	34.5%	7.2%
Gross profit	825	877	845	-3.6%	2.5%
SG&A	(119)	(129)	(132)	2.4%	11.0%
Operating profit	706	747	713	-4.6%	1.0%
Other income/(expense)	16	20	12	-37.9%	-20.4%
EBIT	721	767	725	-5.5%	0.6%
Interest expense	(115)	(104)	(108)	4.0%	-6.1%
Tax expense	0	0	0	na.	na.
Minority interests	0	0	0	na.	na.
Core profit	606	663	617	-7.0%	1.9%
Extra items	274	(48)	4	na.	na.
Net profit	880	615	621	1.0%	-29.4%
EPS (Bt/sh.)	0.29	0.19	0.19	1.0%	-34.1%
Ratio analysis					
Gross margin (%)	86.5	89.6	86.0		
Operating margin (%)	74.0	76.3	72.5		
Net margin (%)	92.3	62.9	63.2		

Source: InnovestX Research, FTREIT

Figure 2: Valuation summary (price as of Dec 3, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
3BBIF	Neutral	5.65	7.00	36.2	5.4	7.4	7.2	(9)	(26)	2	0.6	0.6	0.6	10	9	9	13.8	12.3	11.4	6.3	8.2	7.9
BTSGIF	Neutral	3.00	3.90	53.1	3.7	4.3	3.4	37	(13)	26	0.6	0.7	0.8	13	14	22	26.5	23.1	29.2	3.7	4.3	3.4
DIF	Outperform	8.95	10.50	27.3	8.0	8.1	7.9	(4)	(2)	3	0.6	0.6	0.5	7	7	7	10.4	10.0	10.1	8.5	8.4	8.0
FTREIT	Outperform	10.20	12.50	29.9	12.5	13.0	12.3	(1)	(4)	6	0.9	0.9	0.9	7	7	8	7.3	7.3	7.5	15.8	15.5	14.8
GVREIT	Neutral	6.90	6.20	1.3	7.8	7.9	8.9	(2)	(1)	(12)	0.6	0.6	0.6	8	8	7	11.4	11.4	10.1	9.1	9.2	10.3
LHHOTEL	Outperform	13.50	16.50	31.4	8.6	8.5	8.5	104	0	1	1.2	1.1	1.1	10	13	13	8.5	9.2	9.3	19.8	11.3	11.2
Average					7.7	8.2	8.0	21	(7)	5	0.7	0.8	0.8	9	10	11	13.0	12.2	12.9	10.5	9.5	9.3

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”) 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 กรรณบัตรเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 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, ITTEL, 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, SGP, SGR, 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, TASCOT, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, 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, LEC, 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, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, ITTEL, 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, SVLT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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