

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี 3BBIF

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน
บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี

Bloomberg 3BBIF TB
Reuters 3BBIF.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q68: กำไรออกมาตามคาด แต่ DPU ต่ำกว่าคาด

3BBIF รายงานกำไรปกติ 3Q68 ที่ 1.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9.3% YoY และ 0.3% QoQ ส่งผลทำให้กำไรปกติ 9M68 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา ซึ่งถือว่าเป็นไปตามคาด อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าตลาดอาจผิดหวังเกี่ยวกับ DPU ที่ลดลง QoQ แม้ว่ากำไรปกติอยู่ในระดับทรงตัว ทั้งนี้ เป็นเพราะประเด็นทางบัญชี ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ DPU ปี 2568 ลดลงเป็น 0.61 บาท (จาก 0.65 บาท) สำหรับ 4Q68 เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ 3BBIF โดยให้ราคาเป้าหมายสั้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 6.5 บาท (WACC 5.3% และ LTG 0%) ทั้งนี้ในกลุ่ม REIT และ IFF เราชอบ DIF (ราคาเป้าหมาย 10 บาท) และ LHHOTEL (ราคาเป้าหมาย 14 บาท)

กำไรปกติ 3Q68 ออกมาตามคาด 3BBIF รายงานกำไรสุทธิ 1.4 พันลบ. ใน 3Q68 เพิ่มขึ้น 20.3% YoY แต่ลดลง 51.4% QoQ กองทุนบันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุน (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) จำนวน 200 ลบ. ในไตรมาสนี้ หากไม่รวมรายการนี้ กำไรปกติอยู่ที่ 1.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9.3% YoY และ 0.3% QoQ การเติบโต YoY อย่างแข็งแกร่ง หลักๆ ได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง หลังจาก 3BBIF รีไฟแนนซ์หนี้ครั้งหนึ่งในเดือนม.ค. 2568 โดยรวมแล้ว กำไรปกติ 9M68 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา ซึ่งถือว่าเป็นไปตามคาด 3BBIF ประกาศจ่ายปันผล 0.14 บาท/หน่วย (อัตราผลตอบแทน 2.1%) แม้กำไรปกติอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ DPU ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากประเด็นทางบัญชี เนื่องจากกำไรสะสมใน 3Q68 ของ 3BBIF ต่ำกว่า 2Q68 ทั้งนี้ 3BBIF บันทึกกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนจำนวน 1.3 พันลบ. ใน 2Q68 XD วันที่ 14 พ.ย.

รายการที่สำคัญ

1) รายได้รวม อยู่ที่ 1.9 พันลบ. ก่อนหักทรงตัว YoY และ QoQ เนื่องจากไม่มีการเพิ่มสินทรัพย์ใหม่เข้ากองทุน และกระแสรายได้มีเสถียรภาพ

2) ค่าใช้จ่ายรวม อยู่ที่ 266.2 ลบ. ลดลง 35.2% YoY และ 2.6% QoQ ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน อยู่ที่ 25 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 2% QoQ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อยู่ที่ 152.4 ลบ. ลดลง 12.2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 0.3% QoQ (ประกอบด้วยค่าบำรุงรักษา OFC 112.9 ลบ. ค่าสิทธิแห่งทาง 37.5 ลบ. และค่าประกันภัย 2 ลบ.) ดอกเบี้ยจ่าย อยู่ที่ 85.5 ลบ. ลดลง 59.3% YoY และ 7.7% QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างหนี้ใน 1Q68 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ อยู่ที่ 3.3 ลบ. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 25% QoQ

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q68 ปรับตัวดีขึ้น YoY แต่ทรงตัว QoQ การเติบโต YoY จะได้รับแรงหนุนจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ในขณะที่ QoQ น่าจะทรงตัว โดยรวมแล้วเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้ที่ 6.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 4.2% YoY อย่างไรก็ตาม เราปรับสมมติฐาน DPU ในปี 2568 ลดลงจาก 0.65 บาท/หน่วย เป็น 0.61 บาท/หน่วย เพื่อสะท้อน DPU ใน 3Q68 ที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ DPS ใน 9M68 อยู่ที่ 0.45 บาท/หน่วย

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของ 3BBIF ถูกนำเสนอให้น้อยลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	9,437	7,429	7,583	7,735	7,889
EBITDA	(Btmn)	8,774	6,723	6,593	6,884	6,938
Core profit	(Btmn)	7,961	5,979	6,231	6,619	6,736
Reported profit	(Btmn)	(11,139)	5,279	6,231	6,619	6,736
Core EPS	(Bt)	1.00	0.75	0.78	0.83	0.84
DPU	(Bt)	0.78	0.70	0.61	0.65	0.66
P/E, core	(x)	6.5	8.7	8.3	7.9	7.7
EPS growth, core	(%)	(10.1)	(24.9)	4.2	6.2	1.8
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
ROE	(%)	10.5	8.9	9.2	9.6	9.6
Distribution yield	(%)	12.0	10.8	9.3	9.9	10.1
EV/EBITDA	(x)	7.3	9.2	9.2	8.6	8.2

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Nov 4) (Bt)	6.50
Target price (Bt)	6.50
Mkt cap (Btbn)	52.00

12-m high / low (Bt)	6.9 / 5
Avg. daily 6m (US\$m)	1.30
Foreign limit / actual (%)	49 / 11
Free float (%)	79.4
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	6.6	3.2
Relative to SET	(0.4)	0.9	16.2

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,450	5,833
INVX vs Consensus (%)	14.3	13.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Up	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.	n.a.
Social Score and Rank	n.a.	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.	n.a.

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

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

3BBIF เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ดังนั้น ESG ที่เรากล่าวถึงด้านล่างนี้จึงเป็นนโยบายของ BBLAM ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนของ 3BBIF BBLAM มีนโยบายที่ชัดเจนเกี่ยวกับ ESG นอกจากนี้ 3BBIF ได้เข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่นำแสง ซึ่งเรามองว่ามีประเด็น ESG ค่อนข้างจำกัด

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	3BBIF	n.a.	n.a.	n.a.

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทจัดการ (BBLAM) สนับสนุนโครงการ Care the Wild “ปลูกป้อง Plant & Protect” โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งถือเป็น Collaboration Platform ที่เป็นกลไกเพื่อการระดมทุน เพื่อการปลูกต้นไม้ใหม่ ปลูกต้นไม้เสริม และส่งเสริมการดูแลต้นไม้ ผ่านภาคีองค์กรเครือข่ายทั้งภาครัฐและเอกชน โดยมอบเงิน 120,000 บาท เพื่อปลูกต้นไม้บนพื้นที่ 3.5 ไร่

ประเด็นด้านสังคม (S)

- การจัดตั้งกองทุนรวมบัวหลวงหุ้นธรรมาภิบาลไทยเพื่อสะท้อนถึงความสำคัญของการมีส่วนร่วมในการต่อต้านการทุจริต โดยกองทุนจะบริจาคเงิน 40% ของค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนให้กับองค์กรที่ส่งเสริมการต่อต้านการทุจริต
- บริษัทจัดการให้ความสำคัญกับความรู้ทางการเงิน โดยจัดกิจกรรมแบ่งปันความรู้เกี่ยวกับการออมและการวางแผนการเงินต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 ให้กับประชาชนและนักศึกษา

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- บริษัทจัดการมีนโยบายในการบริหารและจัดการกองทุนด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนบริหารและจัดการกองทุนให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุน
- บริษัทจัดการได้จัดให้มีคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุนเพื่อให้คำปรึกษา คำแนะนำแก่บริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
- บริษัทจัดการมีนโยบายกำหนดห้ามมิให้ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทจัดการ ตลอดจนบุคคลที่เกี่ยวข้องใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ในการซื้อขายหลักทรัพย์

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	10,144	10,144	10,269	9,437	7,429	7,583	7,735	7,889
Cost of goods sold	(Btmn)	(489)	(503)	(519)	(539)	(591)	(869)	(726)	(748)
Gross profit	(Btmn)	9,654	9,641	9,749	8,897	6,838	6,714	7,008	7,141
SG&A	(Btmn)	(134)	(131)	(158)	(127)	(114)	(121)	(124)	(203)
Other income	(Btmn)	28	18	25	78	97	4	3	3
Interest expense	(Btmn)	(948)	(797)	(765)	(888)	(842)	(366)	(268)	(205)
Pre-tax profit	(Btmn)	8,600	8,730	8,850	7,961	5,979	6,231	6,619	6,736
Corporate tax	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	8,600	8,730	8,850	7,961	5,979	6,231	6,619	6,736
Extra-ordinary items	(Btmn)	500	(700)	(5,200)	(19,100)	(700)	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	9,101	8,030	3,650	(11,139)	5,279	6,231	6,619	6,736
EBITDA	(Btmn)	9,521	9,510	9,591	8,774	6,723	6,593	6,884	6,938
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.08	1.09	1.11	1.00	0.75	0.78	0.83	0.84
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.14	1.00	0.46	(1.39)	0.66	0.78	0.83	0.84
DPS (Bt)	(Bt)	0.99	0.95	0.92	0.78	0.70	0.61	0.65	0.66

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	789	219	247	533	815	522	582	810
Total fixed assets	(Btmn)	100,700	100,000	94,800	75,700	75,000	75,000	75,000	75,000
Total assets	(Btmn)	104,752	104,397	99,493	80,408	78,779	78,286	78,146	77,874
Total loans	(Btmn)	15,102	14,317	13,282	12,148	10,861	9,360	7,665	5,847
Total current liabilities	(Btmn)	1,064	1,063	1,064	1,052	1,031	1,007	968	990
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,102	14,317	13,282	12,148	10,861	9,360	7,665	5,847
Total liabilities	(Btmn)	16,166	15,380	14,346	13,200	11,892	10,367	8,633	6,837
Paid-up capital	(Btmn)	76,684	76,684	76,684	75,404	69,804	69,804	69,804	69,804
Total equity	(Btmn)	88,587	89,016	85,147	67,208	66,887	67,919	69,514	71,038
BVPS (Bt)	(Bt)	11.07	11.13	10.64	8.40	8.36	8.49	8.69	8.88

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	8,600	8,730	8,850	7,961	5,979	6,231	6,619	6,736
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	11,998	9,327	9,424	8,052	7,036	6,568	6,845	6,960
Investing cash flow	(Btmn)	(1,151)	(1,274)	(916)	1,491	6,246	(162)	(66)	298
Financing cash flow	(Btmn)	(10,192)	(8,625)	(8,475)	(9,774)	(12,487)	(6,699)	(6,719)	(7,030)
Net cash flow	(Btmn)	655	(572)	33	(231)	795	(293)	60	228

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	95.2	95.0	94.9	94.3	92.0	88.5	90.6	90.5
Operating margin	(%)	93.9	93.7	93.4	92.9	90.5	86.9	89.0	87.9
EBITDA margin	(%)	93.9	93.8	93.4	93.0	90.5	86.9	89.0	87.9
EBIT margin	(%)	94.1	93.9	93.6	93.8	91.8	87.0	89.0	87.9
Net profit margin	(%)	89.7	79.2	35.5	(118.0)	71.1	82.2	85.6	85.4
ROE	(%)	9.8	9.8	10.2	10.5	8.9	9.3	9.7	9.7
ROA	(%)	8.2	8.3	8.7	8.9	7.5	7.9	8.5	8.7
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	10.0	11.9	12.5	9.9	8.0	18.0	25.7	33.9
Debt service coverage	(x)	10.0	11.9	12.5	9.9	8.0	18.0	25.7	33.9
Payout Ratio	(%)	65.4	87.0	94.7	201.6	(56.0)	106.1	84.0	82.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
OFCs	(core km)	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500
Rental rate for Main Lease Agreement	(Bt/core km/mth)	436.3	436.3	441.7	454.9	460.5	462.4	471.6	481.1
OFCs maintenance fee	(Bt/core km/mth)	231.9	238.8	246.0	253.4	261.0	268.8	276.8	285.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total revenue	(Btmn)	1,835	1,857	1,857	1,857	1,857	1,865	1,865	1,865
Cost of goods sold	(Btmn)	(118)	(144)	(144)	(173)	(130)	(152)	(152)	(152)
Gross profit	(Btmn)	1,717	1,713	1,713	1,684	1,727	1,713	1,713	1,712
SG&A	(Btmn)	(29)	(30)	(30)	(27)	(27)	(29)	(29)	(28)
Other income	(Btmn)	25	25	24	27	21	16	16	13
Interest expense	(Btmn)	(227)	(219)	(213)	(210)	(200)	(293)	(92)	(85)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,486	1,489	1,495	1,474	1,521	1,407	1,607	1,612
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)	1,486	1,489	1,495	1,474	1,521	1,407	1,607	1,612
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,000)	(400)	(1,800)	(300)	1,800	(100)	1,300	(200)
Net Profit	(Btmn)	485	1,089	(305)	1,174	3,321	1,307	2,907	1,412
EBITDA	(Btmn)	1,712	1,708	1,708	1,684	1,721	1,700	1,700	1,697
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.19	0.19	0.19	0.18	0.19	0.18	0.20	0.20
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.14	(0.04)	0.15	0.42	0.16	0.36	0.18

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total current assets	(Btmn)	1,052	966	981	1,003	1,031	944	981	1,111
Total fixed assets	(Btmn)	75,700	75,300	73,500	73,200	75,000	74,900	76,200	76,000
Total assets	(Btmn)	80,408	79,809	77,677	77,032	78,779	78,309	79,603	79,538
Total loans	(Btmn)	12,148	11,826	11,505	11,183	10,861	10,452	10,081	9,710
Total current liabilities	(Btmn)	1,052	966	981	1,003	1,031	944	981	1,111
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,148	11,826	11,505	11,183	10,861	10,452	10,081	9,710
Total liabilities	(Btmn)	13,200	12,792	12,485	12,186	11,892	11,395	11,062	10,821
Paid-up capital	(Btmn)	75,404	74,124	72,604	71,084	69,804	68,524	67,244	67,244
Total equity	(Btmn)	67,208	67,017	65,192	64,846	66,887	66,914	68,541	68,717
BVPS (Bt)	(Bt)	8.40	8.38	8.15	8.11	8.36	8.36	8.57	8.59

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Core Profit	(Btmn)	1,486	1,489	1,495	1,474	1,521	1,407	1,607	1,612
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	1,628	1,815	1,924	1,652	1,569	1,527	1,716	1,809
Investing cash flow	(Btmn)	2,855	1,338	1,443	1,665	(3,333)	47	1,395	204
Financing cash flow	(Btmn)	(4,484)	(3,136)	(3,364)	(3,338)	2,561	(2,347)	(3,116)	(1,926)
Net cash flow	(Btmn)	(1)	16	4	(22)	796	(773)	(4)	86

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross margin	(%)	93.6	92.2	92.2	90.7	93.0	91.9	91.8	91.8
Operating margin	(%)	92.0	90.6	90.6	89.2	91.5	90.3	90.3	90.3
EBITDA margin	(%)	93.3	92.0	92.0	90.7	92.6	91.2	91.1	91.0
EBIT margin	(%)	93.3	92.0	92.0	90.7	92.6	91.2	91.1	91.0
Net profit margin	(%)	26.5	58.7	(16.4)	63.2	178.8	70.1	155.9	75.7
ROE	(%)	7.8	8.0	8.2	8.9	9.1	8.4	9.6	9.7
ROA	(%)	6.6	6.8	7.0	7.4	7.6	7.1	8.2	8.2
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt service coverage	(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
OFCs	(core km)	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500
Rental rate for Main Lease Agreement	(Bt/core km/mth)	454.9	454.9	460.5	460.5	460.5	460.5	462.4	462.4
OFCs maintenance fee	(Bt/core km/mth)	253.4	253.4	261.0	261.0	261.0	261.0	268.8	268.8

Figure 1: 3Q25 results review

Unit: (Btmn)	3Q24	2Q25	3Q25	y-o-y	q-o-q
Rental income	1,857	1,865	1,865	0.4%	0.0%
Other income	0	0	0	na.	na.
Total revenue	1,857	1,865	1,865	0.4%	0.0%
Cost of sales	(173)	(152)	(152)	-12.1%	0.3%
Gross profit	1,684	1,713	1,712	1.7%	0.0%
SG&A	(27)	(29)	(28)	4.1%	-2.0%
Operating profit	1,657	1,684	1,684	1.7%	0.0%
Interest income	27	16	13	-51.2%	-15.7%
Interest expense	(210)	(92)	(85)	-59.3%	-7.6%
EBT	1,474	1,607	1,612	9.3%	0.3%
Income tax	0	0	0	na.	na.
Minority interests	0	0	0	na.	na.
Core profit	1,474	1,607	1,612	9.3%	0.3%
Extra items	(300)	1,300	(200)	na.	na.
Net income	1,174	2,907	1,412	20.3%	-51.4%
EPS (Bt)	0.15	0.36	0.18	20.3%	-51.4%

Ratio Analysis

Gross margin (%)	90.7	91.8	91.8
SGA/Total revenue (%)	1.5	1.5	1.5
Operating profit margin (%)	89.2	90.3	90.3
Net profit margin (%)	63.2	155.9	75.7

Source: InnovestX Research, 3BBIF

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 4, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
3BBIF	Neutral	6.50	6.50	10.1	8.7	8.3	7.9	(25)	4	6	0.8	0.8	0.8	9	9	10	10.8	10.1	10.4	9.2	9.3	8.7
BTSGIF	Neutral	2.64	2.90	39.9	3.4	3.3	3.5	(3)	3	(6)	0.6	0.8	1.1	16	21	26	29.1	30.1	28.2	3.4	3.3	3.5
DIF	Outperform	9.30	10.00	17.0	8.5	8.4	8.1	(2)	1	3	0.6	0.6	0.6	7	7	7	9.6	9.5	9.4	8.7	8.3	8.0
FTREIT	Outperform	10.30	12.60	29.7	13.2	12.4	11.9	(4)	6	4	0.9	0.9	0.9	7	8	8	7.3	7.4	7.7	15.6	14.5	14.3
GVREIT	Neutral	6.50	6.60	13.7	7.5	7.5	7.8	(1)	(0)	(4)	0.6	0.6	0.6	8	8	8	12.2	12.2	11.5	9.0	8.9	9.3
LHSC	Outperform	12.10	14.00	25.1	13.7	8.3	8.2	(17)	65	0	1.0	1.0	1.0	9	9	12	8.7	9.4	9.4	15.1	7.8	7.6
LHHOTEL	Outperform	12.10	14.00	24.8	7.1	7.9	7.2	8	(11)	9	0.9	0.9	0.9	14	12	12	11.0	9.1	10.1	10.0	10.9	10.0
Average					8.8	8.0	7.8	(6)	10	2	0.8	0.8	0.8	10	11	12	12.7	12.5	12.4	10.2	9.0	8.8

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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNPN, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, 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, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCA, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การรื้อฟื้นคดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่า ประเมินด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, 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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPK, SNC, SNPN, 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, WIUK, 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

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, 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, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIT, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIVAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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