เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ FTREIT

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้

Bloomberg FTREIT TB
Reuters FTREIT.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2QFY69: กำไรเป็นไปตามคาด; แนวโน้มยังคงเป็นบวก

FTREIT รายงานกำไรปกติ 2QFY69 ที่ 771 ลบ. เพิ่มขึ้น 9.8% YoY และ 0.9% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ด้วยมุมมองเป็นบวก โดย FTREIT ยังคงพบว่ามีความต้องการโรงงานและคลังสินค้าให้เช่าอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าอัตราการเช่าพื้นที่ของทั้งโรงงานและคลังสินค้าจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรปกติ 3QFY69F จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่แผนการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ยังคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือนก.ย. โดยมีขนาดธุรกรรมไม่ต่ำกว่า 1.5 พันลบ. เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ FTREIT ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2569 ที่ 14 บาท อ้างอิงวิธี DDM (WACC 5.6% และอัตราการเติบโตระยะยาว 0.3%)

สรุปผลประกอบการ 2QFY69 (ม.ค.-มี.ค. 2569) FTREIT รายงานกำไรสุทธิ 2QFY69 ที่ 691 ลบ. ลดลง 22.6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 12.6% QoQ เมื่อหักรายการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสดออก กำไรปกติอยู่ที่ 771 ลบ. เพิ่มขึ้น 9.8% YoY และ 0.9% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้กำไรปกติ 1HFY69 คิดเป็น 52.2% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา ทั้งนี้ FTREIT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2QFY69 ที่ 0.195 บาทต่อหน่วย ซึ่งเป็นไปตามคาด และคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.7% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 28 พ.ค. ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5.8% YoY แต่ลดลงเล็กน้อย 0.3% QoQ โดยการเติบโตที่โดดเด่น YoY เกิดจากความต้องการโรงงานให้เช่าที่ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

อัปเดทการดำเนินงาน 2QFY69 ใน 2QFY69 อัตราการเช่าพื้นที่เฉลี่ยของโรงงานและคลังสินค้าในพอร์ตโดยรวมอยู่ที่ 92.5% ลดลงจาก 93.7% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยกลุ่มคลังสินค้าเป็นสาเหตุที่ทำให้อัตราการเช่าพื้นที่ปรับตัวลดลง QoQ ผู้จัดการกองทรัสต์ระบุว่าการลดลงดังกล่าวเกิดจากผู้เช่ารายหนึ่งในกลุ่มโลจิสติกส์ไม่ต่อสัญญา ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่เฉลี่ยของของคลังสินค้าลดลงมาอยู่ที่ 89.1% จาก 91.3% สำหรับกลุ่มโรงงาน อัตราการเช่าพื้นที่เฉลี่ยยังคงแข็งแกร่งที่ 97.2% จาก 96.9% ในไตรมาสก่อนหน้า

ภาพรวมการประชุมเป็นบวก ภาพรวมเป็นบวก ผู้จัดการกองทรัสต์ระบุว่าแนวโน้มการเติบโตของทั้งโรงงานและคลังสินค้ายังคงแข็งแกร่ง แม้กลุ่มโรงงานจะมีความโดดเด่นกว่า สำหรับความกังวลเรื่องอุปทานใหม่ของคลังสินค้านั้น คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานค่อนข้างจำกัด เนื่องจากทำเลที่ตั้งของกองทรัสต์อยู่ในจุดที่มีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดน้อย และกองทรัสต์ยังมีเครือข่ายที่แข็งแกร่งจากกลุ่ม Fraser ส่งผลให้ภาพรวมอัตราการเช่าพื้นที่ของทั้งโรงงานและคลังสินค้าในไตรมาสถัดไปมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ส่วนแผนการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ยังคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะเสร็จสิ้นในช่วงเดือนก.ย.นี้ โดยมีขนาดธุรกรรมไม่ต่ำกว่า 1.5 พันลบ. ทั้งนี้กองทรัสต์อยู่ระหว่างพิจารณาความเหมาะสมว่าจะเพิ่มทุนหรือใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมทั้งหมดหรือทั้งสองทาง ในส่วนของกระแส data center กองทรัสต์ยังไม่เห็นอุปสงค์ในการเช่าโรงงานหรือคลังสินค้าเพื่อทำ data center โดยตรง แต่เห็นแนวโน้มความต้องการที่ชัดเจนในการเช่าโรงงานเพื่อผลิตอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องกับ data center

แนวโน้มผลประกอบการ 3QFY69 เราคาดว่ากำไรปกติ 3QFY69F จะยังคงเติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ โดยการเติบโต YoY จะได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มโรงงาน ขณะที่การเติบโต QoQ น่าจะได้รับการสนับสนุนจากความต้องการคลังสินค้าที่สูงขึ้น เนื่องจากเราคาดว่ากองทรัสต์จะสามารถจัดหาผู้เช่าได้เพิ่มขึ้นตามข้อมูลที่ได้จากการประชุม

คงประมาณการปี FY2569 กำไรปกติ 1HFY69 เป็นไปตามที่เราคาดไว้ ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี FY2569 ไว้ที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5.4% YoY โดยปัจจุบันเราคาดการณ์ DPU สำหรับปี FY2569 ที่ 0.81 บาท/หน่วย คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.2% ทั้งนี้แนวโน้ม upside จะมาจากการเข้าลงทุนสินทรัพย์ใหม่ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 4QFY69

ความเสี่ยงและความกังวล แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงมีความผันผวนท่ามกลางนโยบายภาษีที่เปลี่ยนแปลงไป ขณะที่ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์อาจส่งผลให้การลงทุนล่าช้าออกไปได้

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Revenue	(Btmn)	3,908	4,199	4,478	4,502	4,534
EBITDA	(Btmn)	2,998	3,244	3,472	3,494	3,522
Core profit	(Btmn)	2,558	2,790	2,941	2,963	2,992
Reported profit	(Btmn)	2,402	3,464	2,941	2,963	2,992
Core EPS	(Bt)	0.78	0.85	0.90	0.91	0.92
DPU	(Bt)	0.75	0.76	0.81	0.82	0.82
P/E, core	(x)	14.3	13.1	12.4	12.4	12.2
EPS growth, core	(%)	(3.8)	9.1	5.4	0.7	1.0
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	(%)	7.4	7.7	7.9	7.9	7.9
Distribution yield	(%)	6.7	6.8	7.2	7.3	7.4
EV/EBITDA	(x)	16.6	15.7	15.0	14.8	14.6

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 20) (Bt)	11.20
Target price (Bt)	14.00
Mkt cap (Btbn)	36.77
12-m high / low (Bt)	12.3 / 8.6
Avg. daily 6m (US$mn)	0.63
Foreign limit / actual (%)	49 / 25
Free float (%)	71.6
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.4)	(6.7)	17.9
Relative to SET	(6.4)	(9.6)	(8.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY26F	FY27F
Consensus (Bt mn)	2,857	2,816
INVX vs Consensus (%)	2.9	5.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3QFY26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 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 พฤติภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9007
kittisorn.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ผู้จัดการกองทรัสต์คำนึงถึงแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ โดยคำนึงถึงการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชั่น การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
FTREIT	-	No	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 เนื่องจากเห็นว่าเป็นสิ่งที่มีความจำเป็นต่อการบริหารกองทรัสต์และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหน่วยทรัสต์
- ผู้จัดการกองทรัสต์ได้บริหารกองทรัสต์ให้เป็นไปตามกฎหมายและสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และระเบียบข้อบังคับอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

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.

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	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Total revenue	(Btmn)	3,239	3,594	3,725	3,908	4,199	4,478	4,502	4,534
Cost of goods sold	(Btmn)	(214)	(284)	(410)	(454)	(446)	(486)	(488)	(490)
Gross profit	**(Btmn)**	**3,025**	**3,310**	**3,316**	**3,455**	**3,754**	**3,992**	**4,014**	**4,044**
SG&A	(Btmn)	(461)	(481)	(476)	(517)	(552)	(559)	(560)	(561)
Other income	(Btmn)	177	51	54	60	43	39	39	39
Interest expense	(Btmn)	(371)	(361)	(400)	(440)	(454)	(531)	(531)	(531)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,371**	**2,519**	**2,494**	**2,558**	**2,790**	**2,941**	**2,963**	**2,992**
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)**	**2,371**	**2,519**	**2,494**	**2,558**	**2,790**	**2,941**	**2,963**	**2,992**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(206)	(112)	359	(156)	674	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**2,165**	**2,407**	**2,852**	**2,402**	**3,464**	**2,941**	**2,963**	**2,992**
EBITDA	(Btmn)	2,742	2,880	2,894	2,998	3,244	3,472	3,494	3,522
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.77**	**0.82**	**0.81**	**0.78**	**0.85**	**0.90**	**0.91**	**0.92**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.70	0.79	0.93	0.73	1.06	0.90	0.91	0.92
DPU (Bt)	(Bt)	0.67	0.71	0.75	0.75	0.76	0.81	0.82	0.82

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Total current assets	(Btmn)	1,008	572	575	624	903	3,518	3,846	4,186
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	**(Btmn)**	**46,066**	**46,891**	**50,400**	**51,198**	**53,589**	**58,154**	**58,482**	**58,823**
Total loans	(Btmn)	11,572	12,084	14,882	13,486	14,738	18,717	18,717	18,717
Total current liabilities	(Btmn)	2,383	3,352	5,300	3,957	2,236	4,400	4,412	4,427
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,772	10,332	11,332	11,408	14,538	16,488	16,488	16,488
Total liabilities	**(Btmn)**	**13,155**	**13,684**	**16,632**	**15,364**	**16,774**	**20,888**	**20,900**	**20,915**
Paid-up capital	(Btmn)	31,119	31,119	31,119	33,197	33,197	33,197	33,197	33,197
Total equity	**(Btmn)**	**32,911**	**33,207**	**33,768**	**35,833**	**36,815**	**37,266**	**37,582**	**37,907**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**10.74**	**10.84**	**11.02**	**10.96**	**11.27**	**11.40**	**11.50**	**11.60**

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Core Profit	(Btmn)	2,371	2,519	2,494	2,558	2,790	2,941	2,963	2,992
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	2,884	2,789	2,906	3,058	3,239	3,574	3,482	3,514
Investing cash flow	(Btmn)	(3,657)	(1,705)	(3,590)	(1,377)	(1,836)	(2,481)	(531)	(531)
Financing cash flow	(Btmn)	1,018	(1,553)	632	(1,609)	(1,192)	1,489	(2,647)	(2,667)
Net cash flow	**(Btmn)**	**246**	**(469)**	**(52)**	**72**	**211**	**2,582**	**304**	**317**

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Gross margin	(%)	93.4	92.1	89.0	88.4	89.4	89.1	89.2	89.2
Operating margin	(%)	79.2	78.7	76.2	75.2	76.2	76.7	76.7	76.8
EBITDA margin	(%)	84.6	80.1	77.7	76.7	77.3	77.5	77.6	77.7
EBIT margin	(%)	84.6	80.1	77.7	76.7	77.3	77.5	77.6	77.7
Net profit margin	(%)	66.4	67.0	76.6	61.5	82.5	65.7	65.8	66.0
ROE	(%)	6.5	7.2	8.4	6.7	9.4	7.9	7.9	7.9
ROA	(%)	5.3	5.4	5.1	5.0	5.3	5.3	5.1	5.1
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	7.4	8.0	7.2	6.8	7.1	6.5	6.6	6.6
Debt service coverage	(x)	2.3	1.4	0.7	1.2	5.0	1.3	1.3	1.3
Payout Ratio	(%)	95.9	90.0	80.3	101.8	71.9	90.0	90.0	90.0

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Occupancy rate (Warehouse)	(%)	88	87	86	84	88	91	91	91
Rental rate (Warehouse)	(Bt/mth/sqm)	151	151	151	150	150	150	150	150
Occupancy rate (Factory)	(%)	84	85	86	88	95	97	98	98
Rental rate (Factory)	(Bt/mth/sqm)	181	177	183	185	187	189	190	191

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	3FYQ24	4FYQ24	1QFT25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Total revenue	(Btmn)	979	983	1,021	1,050	1,061	1,068	1,115	1,111
Cost of goods sold	(Btmn)	(102)	(138)	(97)	(107)	(102)	(141)	(83)	(92)
Gross profit	**(Btmn)**	**877**	**845**	**924**	**943**	**959**	**927**	**1,032**	**1,018**
SG&A	(Btmn)	(129)	(132)	(136)	(136)	(138)	(142)	(152)	(147)
Other income	(Btmn)	20	12	13	7	10	12	7	19
Interest expense	(Btmn)	(104)	(108)	(115)	(113)	(113)	(114)	(123)	(120)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**663**	**617**	**686**	**702**	**718**	**684**	**764**	**771**
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)**	**663**	**617**	**686**	**702**	**718**	**684**	**764**	**771**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(48)	4	(53)	192	102	434	(150)	(79)
Net Profit	**(Btmn)**	**615**	**621**	**633**	**893**	**820**	**1,118**	**614**	**691**
EBITDA	(Btmn)	767	725	801	814	832	797	887	890
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.20**	**0.19**	**0.21**	**0.21**	**0.22**	**0.21**	**0.23**	**0.23**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.19	0.19	0.19	0.27	0.25	0.34	0.19	0.21

Balance Sheet

FY September 30	Unit	3FYQ24	4FYQ24	1QFT25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Total current assets	(Btmn)	525	624	451	736	542	903	465	617
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	**(Btmn)**	**50,300**	**51,198**	**50,973**	**51,449**	**51,320**	**53,589**	**53,468**	**53,541**
Total loans	(Btmn)	12,728	13,486	13,298	13,359	13,092	14,738	14,722	14,687
Total current liabilities	(Btmn)	3,077	3,957	2,783	2,972	2,356	2,236	2,110	3,106
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,400	11,408	12,338	12,349	12,632	14,538	14,562	13,587
Total liabilities	**(Btmn)**	**14,477**	**15,364**	**15,121**	**15,321**	**14,989**	**16,774**	**16,672**	**16,692**
Paid-up capital	(Btmn)	33,197	33,197	33,197	33,197	33,197	33,197	33,197	33,197
Total equity	**(Btmn)**	**35,823**	**35,833**	**35,852**	**36,128**	**36,331**	**36,815**	**36,796**	**36,848**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**10.91**	**10.91**	**10.92**	**11.00**	**11.07**	**11.21**	**11.21**	**11.22**

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	3FYQ24	4FYQ24	1QFT25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Core Profit	(Btmn)	663	617	686	702	718	684	764	771
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	627	831	729	857	697	914	803	902
Investing cash flow	(Btmn)	(130)	(165)	(325)	(77)	(369)	17	(644)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	(558)	(558)	(558)	(558)	(558)	(558)	(558)	(558)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(61)**	**107**	**(154)**	**222**	**(230)**	**373**	**(399)**	**144**

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	3FYQ24	4FYQ24	1QFT25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Gross margin	(%)	89.6	86.0	90.5	89.8	90.4	86.8	92.6	91.7
Operating margin	(%)	76.3	72.5	77.2	76.9	77.4	73.5	79.0	78.5
EBITDA margin	(%)	78.4	73.8	78.5	77.5	78.4	74.7	79.6	80.2
EBIT margin	(%)	78.4	73.8	78.5	77.5	78.4	74.7	79.6	80.2
Net profit margin	(%)	62.9	63.2	62.0	85.1	77.3	104.7	55.1	62.2
ROE	(%)	7.7	7.1	7.7	7.8	8.0	7.5	8.4	8.4
ROA	(%)	5.4	4.9	5.4	5.5	5.7	5.2	5.9	5.9
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	7.4	6.7	7.0	7.2	7.3	7.0	7.2	7.4
Debt service coverage	(x)	1.8	1.2	2.3	2.2	3.6	4.9	5.4	2.3

Figure 1: 2QFY26 results review

Unit: Btmn	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	QoQ	YoY
Rental and service income	1,050	1,061	1,068	1,115	1,111	-0.3%	5.8%
Cost of goods sold	(107)	(102)	(141)	(83)	(92)	12.0%	-13.3%
Gross profit	**943**	**959**	**927**	**1,032**	**1,018**	**-1.3%**	**7.9%**
SG&A	(136)	(138)	(142)	(152)	(147)	-3.5%	7.5%
Operating profit	**807**	**822**	**785**	**880**	**872**	**-1.0%**	**8.0%**
Other income/(expense)	7	10	12	7	19	184.6%	165.5%
EBIT	**814**	**832**	**797**	**887**	**890**	**0.4%**	**9.3%**
Interest expense	(113)	(113)	(114)	(123)	(120)	-2.4%	6.4%
Tax expense	0	0	0	0	0	na.	na.
Minority interests	0	0	0	0	0	na.	na.
Core profit	**702**	**718**	**684**	**764**	**771**	**0.9%**	**9.8%**
Extra items	192	102	434	(150)	(79)	na.	na.
Net profit	**893**	**820**	**1,118**	**614**	**691**	**12.6%**	**-22.6%**
EPS (Bt/sh.)	**0.27**	**0.25**	**0.34**	**0.19**	**0.21**	**12.6%**	**-22.6%**
Ratio analysis							
Gross margin (%)	89.8	90.4	86.8	92.6	91.7		
Operating margin (%)	76.9	77.4	73.5	79.0	78.5		
Net margin (%)	85.1	77.3	104.7	55.1	62.2		

Source: Company data, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 20, 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
3BBIF	Neutral	6.45	6.50	10.8	8.3	8.2	8.0	4	1	3	0.7	0.7	0.7	9	9	9	10.5	10.0	9.8	9.0	8.8	8.4
BTSGIF	Neutral	2.62	2.90	39.1	3.3	3.5	3.1	3	(6)	13	0.8	1.1	2.5	21	26	51	30.3	28.4	32.1	3.3	3.5	3.1
DIF	Neutral	9.80	10.00	11.0	8.7	8.6	8.4	3	0	2	0.6	0.6	0.6	7	7	7	9.1	8.9	9.0	8.9	8.4	8.3
FTREIT	Outperform	11.20	14.00	32.2	13.1	12.4	12.4	9	5	1	1.0	1.0	1.0	8	8	8	6.8	7.2	7.3	15.7	15.0	14.8
GVREIT	Neutral	6.95	6.60	5.8	8.1	8.3	8.1	(2)	(2)	2	0.7	0.7	0.7	8	8	8	11.3	10.9	11.1	9.7	9.7	9.5
LHSC	Outperform	14.50	16.50	22.1	9.6	8.9	8.6	71	8	4	1.2	1.1	1.1	9	13	13	8.1	8.3	8.5	10.9	9.9	9.4
LHHOTEL	Outperform	13.20	15.00	23.0	8.7	7.9	7.4	(11)	9	6	1.0	1.0	0.9	12	12	13	9.1	9.4	9.4	11.5	10.6	9.9
Average					**8.5**	**8.3**	**8.0**	**11**	**2**	**4**	**0.9**	**0.9**	**1.1**	**11**	**12**	**16**	**12.2**	**11.9**	**12.5**	**9.8**	**9.4**	**9.1**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.
The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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