กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี 3BBIF

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี
Bloomberg 3BBIF TB
Reuters 3BBIF.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

3BBIF รายงานกำไรปกติ 3Q26 ที่ 1.6 พันลบ. ทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ ส่งผลทำให้กำไรปกติ 9M26 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา 3BBIF ประกาศลดทุนที่ 0.14 บาท/หน่วย (คิดเป็นผลตอบแทน 2.3%) โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XN ในวันที่ 13 พ.ย. สำหรับ 4Q26F เราคาดว่ากำไรปกติจะยังคงทรงตัว YoY และ QoQ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ 3BBIF ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อ้างอิงวิธี DCF ที่ 6.3 บาท (WACC 5.3% และอัตราการเติบโตระยะยาว 0%) ทั้งนี้ในกลุ่ม REIT และ IFF เราชอบ FTREIT (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) และ LHSC (ราคาเป้าหมาย 16.5 บาท)

กำไรปกติ 3Q26 เป็นไปตามคาด 3BBIF รายงานขาดทุนสุทธิ 484 ลบ. แย่ลงจากกำไรสุทธิ 1.4 พันลบ. ใน 3Q25 และกำไรสุทธิ 4.2 พันลบ. ใน 2Q26 โดยในไตรมาสนี้กองทุนบันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุน (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) จำนวน 2.1 พันลบ. เมื่อหักรายการนี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.6 พันลบ. ทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ ส่งผลให้กำไรปกติ 9M26 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ซึ่งยังคงเป็นไปตามเป้า 3BBIF ประกาศลดทุน 0.14 บาท/หน่วย (คิดเป็นผลตอบแทน 2.3%) แทนการจ่ายเงินปันผล โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XN ในวันที่ 13 พ.ย.

รายการที่สำคัญ

1) รายได้รวม อยู่ที่ 1.9 พันลบ. ทรงตัว YoY และ QoQ เนื่องจากไม่มีการอัดฉีดสินทรัพย์ใหม่เข้ากองทุน และกระแสรายได้ยังคงมีเสถียรภาพ

2) ค่าใช้จ่ายรวม 255.4 ลบ. ลดลง 4.1% YoY และ 1.6% QoQ ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน อยู่ที่ 22.8 ลบ. ลดลง 8.8% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1.3% QoQ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อยู่ที่ 166.8 ลบ. เพิ่มขึ้น 9.4% YoY และ 0.3% QoQ (ประกอบด้วยค่าบำรุงรักษา OFC 116.3 ลบ. ค่าสิทธิแห่งทาง 48.6 ลบ. และค่าเบี้ยประกันภัย 1.9 ลบ.) ดอกเบี้ยจ่าย อยู่ที่ 62.8 ลบ. ลดลง 26.5% YoY และ 3.4% QoQ จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและยอดหนี้คงค้างที่ลดลงจากการชำระคืนเงินต้น ค่าใช้จ่ายอื่น อยู่ที่ 3 ลบ. ลดลง 9.1% YoY และ 48.3% QoQ

คาดกำไรปกติ 4Q26F ทรงตัว YoY และ QoQ เราคาดว่ากำไรปกติและ DPU จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ ใน 4Q26F เนื่องจากกองทุนมีรายได้ที่มีเสถียรภาพ อีกทั้งคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมใน 3Q26 ดังนั้นดอกเบี้ยจ่ายจึงน่าจะยังทรงตัว QoQ โดยรวมแล้วเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026F ไว้ที่ 6.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1.2% YoY และคาดการณ์ DPU ที่ 0.65 บาท/หน่วย

คงคำแนะนำ NEUTRAL เนื่องจากอัพไซด์มีจำกัด เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ 3BBIF ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อ้างอิงวิธี DCF ที่ 6.3 บาท (WACC 5.3% และอัตราการเติบโตระยะยาว 0%) เราคาดว่าการประกาศลดทุนแทนการจ่ายเงินปันผลจะสร้าง sentiment เชิงลบต่อราคาหน่วยลงทุนในระยะสั้น ทั้งนี้ในกลุ่ม REIT และ IFF เราชอบ FTREIT (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) และ LHSC (ราคาเป้าหมาย 16.5 บาท)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของ 3BBIF ดูน่าสนใจน้อยลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	7,429	7,459	7,583	7,735	7,889
EBITDA	(Btmn)	6,723	6,736	6,735	6,786	6,914
Core profit	(Btmn)	5,979	6,244	6,320	6,485	6,749
Reported profit	(Btmn)	5,279	7,044	6,320	6,485	6,749
Core EPS	(Bt)	0.75	0.78	0.79	0.81	0.84
DPU	(Bt)	0.70	0.68	0.65	0.63	0.62
P/E, core	(x)	8.3	7.9	7.8	7.6	7.3
EPS growth, core	(%)	(24.9)	4.4	1.2	2.6	4.1
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	8.9	9.2	9.1	9.2	9.3
Distribution yield	(%)	11.3	10.9	10.4	10.2	10.1
EV/EBITDA	(x)	8.9	8.7	8.5	8.1	7.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 3) (Bt)	6.20
Target price (Bt)	6.30
Mkt cap (Btbn)	49.60
12-m high / low (Bt)	7 / 6
Avg. daily 6m (US$mn)	1.25
Foreign limit / actual (%)	49 / 11
Free float (%)	79.4
Outstanding Short Position (%)	0.00

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.1)	(5.3)	(7.5)
Relative to SET	2.1	3.0	(18.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	4,929	6,064
INVX vs Consensus (%)	28.2	6.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Flat	Flat

2025 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 Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, IAA, 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 ได้เข้าลงทุนในเส้นใยแก้วนำแสง ซึ่งเรามองว่ามีประเด็น ESG ค่อนข้างจำกัด

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2023)
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DIBIC	SETESG	SET ESG Ratings
3BBIF	n.a.	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

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 December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	10,144	10,269	9,437	7,429	7,459	7,583	7,735	7,889
Cost of goods sold	(Btmn)	(503)	(519)	(539)	(591)	(608)	(726)	(748)	(770)
Gross profit	**(Btmn)**	**9,641**	**9,749**	**8,897**	**6,838**	**6,851**	**6,856**	**6,986**	**7,119**
SG&A	(Btmn)	(131)	(158)	(127)	(114)	(115)	(121)	(200)	(205)
Other income	(Btmn)	18	25	78	97	58	1	15	42
Interest expense	(Btmn)	(797)	(765)	(888)	(842)	(550)	(416)	(317)	(207)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**8,730**	**8,850**	**7,961**	**5,979**	**6,244**	**6,320**	**6,485**	**6,749**
Corporate tax	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	**(Btmn)**	**8,730**	**8,850**	**7,961**	**5,979**	**6,244**	**6,320**	**6,485**	**6,749**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(700)	(5,200)	(19,100)	(700)	800	-	-	-
Net Profit	**(Btmn)**	**8,030**	**3,650**	**(11,139)**	**5,279**	**7,044**	**6,320**	**6,485**	**6,749**
EBITDA	(Btmn)	9,510	9,591	8,774	6,723	6,736	6,735	6,786	6,914
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.09**	**1.11**	**1.00**	**0.75**	**0.78**	**0.79**	**0.81**	**0.84**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.00	0.46	(1.39)	0.66	0.88	0.79	0.81	0.84
DPS (Bt)	(Bt)	0.95	0.92	0.78	0.70	0.68	0.65	0.63	0.62

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	219	247	533	815	32	233	603	735
Total fixed assets	(Btmn)	100,000	94,800	75,700	75,000	75,800	75,800	75,800	75,800
Total assets	**(Btmn)**	**104,397**	**99,493**	**80,408**	**78,779**	**79,525**	**78,925**	**78,496**	**78,228**
Total loans	(Btmn)	14,317	13,282	12,148	10,861	9,339	7,644	5,826	3,808
Total current liabilities	(Btmn)	1,063	1,064	1,052	1,031	1,149	1,227	1,256	1,285
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,317	13,282	12,148	10,861	9,339	7,644	5,826	3,808
Total liabilities	**(Btmn)**	**15,380**	**14,346**	**13,200**	**11,892**	**10,488**	**8,871**	**7,082**	**5,093**
Paid-up capital	(Btmn)	76,684	76,684	75,404	69,804	67,244	67,244	67,244	67,244
Total equity	**(Btmn)**	**89,016**	**85,147**	**67,208**	**66,887**	**69,037**	**70,054**	**71,414**	**73,135**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**11.13**	**10.64**	**8.40**	**8.36**	**8.63**	**8.76**	**8.93**	**9.14**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	8,730	8,850	7,961	5,979	6,244	6,320	6,485	6,749
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	9,327	9,424	8,052	7,036	6,730	6,813	6,817	6,949
Investing cash flow	(Btmn)	(1,274)	(916)	1,491	6,246	1,640	385	496	229
Financing cash flow	(Btmn)	(8,625)	(8,475)	(9,774)	(12,487)	(9,158)	(6,998)	(6,942)	(7,046)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(572)**	**33**	**(231)**	**795**	**(788)**	**200**	**370**	**132**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	95.0	94.9	94.3	92.0	91.9	90.4	90.3	90.2
Operating margin	(%)	93.7	93.4	92.9	90.5	90.3	88.8	87.7	87.6
EBITDA margin	(%)	93.8	93.4	93.0	90.5	90.3	88.8	87.7	87.6
EBIT margin	(%)	93.9	93.6	93.8	91.8	91.1	88.8	87.9	88.2
Net profit margin	(%)	79.2	35.5	(118.0)	71.1	94.4	83.3	83.8	85.5
ROE	(%)	9.8	10.2	10.5	8.9	9.2	9.1	9.2	9.3
ROA	(%)	8.3	8.7	8.9	7.5	7.9	8.0	8.2	8.6
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	11.9	12.5	9.9	8.0	12.3	16.2	21.4	33.4
Debt service coverage	(x)	11.9	12.5	9.9	8.0	12.3	16.2	21.4	33.4
Payout Ratio	(%)	87.0	94.7	201.6	(56.0)	106.1	76.8	82.0	78.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
OFCs	(mn core km)	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68
Rental rate for Main Lease Agreement	(Bt/core km/mth)	436.3	441.7	454.9	460.5	462.4	462.4	471.6	481.1
OFCs maintenance fee	(Bt/core km/mth)	238.8	246.0	253.4	261.0	268.8	276.8	285.1	293.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	1,857	1,865	1,865	1,865	1,865	1,865	1,865	1,865
Cost of goods sold	(Btmn)	(130)	(152)	(152)	(152)	(152)	(166)	(166)	(167)
Gross profit	**(Btmn)**	**1,727**	**1,713**	**1,713**	**1,712**	**1,713**	**1,699**	**1,698**	**1,698**
SG&A	(Btmn)	(27)	(29)	(29)	(28)	(29)	(27)	(28)	(26)
Other income	(Btmn)	21	16	16	13	12	9	7	7
Interest expense	(Btmn)	(200)	(293)	(92)	(85)	(79)	(70)	(65)	(63)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,521**	**1,407**	**1,607**	**1,612**	**1,618**	**1,611**	**1,612**	**1,616**
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)**	**1,521**	**1,407**	**1,607**	**1,612**	**1,618**	**1,611**	**1,612**	**1,616**
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,800	(100)	1,300	(200)	(200)	(4,300)	2,600	(2,100)
Net Profit	**(Btmn)**	**3,321**	**1,307**	**2,907**	**1,412**	**1,418**	**(2,689)**	**4,212**	**(484)**
EBITDA	(Btmn)	1,721	1,700	1,700	1,697	1,697	1,681	1,677	1,679
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.19**	**0.18**	**0.20**	**0.20**	**0.20**	**0.20**	**0.20**	**0.20**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.42	0.16	0.36	0.18	0.18	(0.34)	0.53	(0.06)

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	1,031	944	981	1,111	1,149	1,567	1,005	1,238
Total fixed assets	(Btmn)	75,000	74,900	76,200	76,000	75,800	71,500	74,100	72,000
Total assets	**(Btmn)**	**78,779**	**78,309**	**79,603**	**79,538**	**79,525**	**75,041**	**77,152**	**75,361**
Total loans	(Btmn)	10,861	10,452	10,081	9,710	9,339	8,920	8,500	8,080
Total current liabilities	(Btmn)	1,031	944	981	1,111	1,149	1,567	1,005	1,238
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,861	10,452	10,081	9,710	9,339	8,920	8,500	8,080
Total liabilities	**(Btmn)**	**11,892**	**11,395**	**11,062**	**10,821**	**10,488**	**10,486**	**9,505**	**9,318**
Paid-up capital	(Btmn)	69,804	68,524	67,244	67,244	67,244	67,244	66,124	66,124
Total equity	**(Btmn)**	**66,887**	**66,914**	**68,541**	**68,717**	**69,037**	**64,555**	**67,647**	**66,043**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**8.36**	**8.36**	**8.57**	**8.59**	**8.63**	**8.07**	**8.46**	**8.26**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	1,521	1,407	1,607	1,612	1,618	1,611	1,612	1,616
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	1,426	1,527	1,716	1,809	1,678	1,610	1,719	1,942
Investing cash flow	(Btmn)	(3,526)	47	1,395	204	(7)	(1,002)	935	195
Financing cash flow	(Btmn)	2,896	(2,347)	(3,116)	(1,926)	(1,769)	(187)	(3,060)	(2,030)
Net cash flow	**(Btmn)**	**796**	**(773)**	**(4)**	**86**	**(97)**	**421**	**(407)**	**106**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	93.0	91.9	91.8	91.8	91.9	91.1	91.1	91.1
Operating margin	(%)	91.5	90.3	90.3	90.3	90.3	89.6	89.6	89.7
EBITDA margin	(%)	92.6	91.2	91.1	91.0	91.0	90.1	89.9	90.0
EBIT margin	(%)	92.6	91.2	91.1	91.0	91.0	90.1	89.9	90.0
Net profit margin	(%)	178.8	70.1	155.9	75.7	76.0	(144.2)	225.9	(25.9)
ROE	(%)	9.1	8.4	9.6	9.7	9.5	9.8	9.5	9.6
ROA	(%)	7.6	7.1	8.2	8.2	8.2	8.4	8.2	8.3
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	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	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
OFCs	(mn core km)	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68
Rental rate for Main Lease Agreement	(Bt/core km/mth)	460.5	462.4	462.4	462.4	462.4	462.4	462.4	462.4
OFCs maintenance fee	(Bt/core km/mth)	261.0	268.8	268.8	268.8	268.8	276.8	276.8	276.8

Figure 1: 3Q26 results review

Unit: (Btmn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY	QoQ
Rental income	1,865	1,865	1,865	1,865	1,865	0.0%	0.0%
Other income	0	0	0	0	0	na.	na.
Total revenue	**1,865**	**1,865**	**1,865**	**1,865**	**1,865**	0.0%	0.0%
Cost of sales	(152)	(152)	(166)	(166)	(167)	9.4%	0.3%
Gross profit	**1,712**	**1,713**	**1,699**	**1,698**	**1,698**	-0.8%	0.0%
SG&A	(28)	(29)	(27)	(28)	(26)	-8.7%	-9.0%
Operating profit	**1,684**	**1,684**	**1,672**	**1,670**	**1,672**	-0.7%	0.1%
Interest income	13	12	9	7	7	-47.0%	-0.5%
Interest expense	(85)	(79)	(70)	(65)	(63)	-26.6%	-3.4%
EBT	**1,612**	**1,618**	**1,611**	**1,612**	**1,616**	0.3%	0.3%
Income tax	0	0	0	0	0	na.	na.
Minority interests	0	0	0	0	0	na.	na.
Core profit	**1,612**	**1,618**	**1,611**	**1,612**	**1,616**	0.3%	0.3%
Extra items	(200)	(200)	(4,300)	2,600	(2,100)	na.	na.
Net income	**1,412**	**1,418**	**(2,689)**	**4,212**	**(484)**	na.	na.
EPS (Bt)	**0.18**	**0.18**	**(0.34)**	**0.53**	**(0.06)**	na.	na.
Ratio Analysis							
Gross margin (%)	91.8	91.9	91.1	91.1	91.1		
SGA/Total revenue (%)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4		
Operating profit margin (%)	90.3	90.3	89.6	89.6	89.7		
Net profit margin (%)	75.7	76.0	-144.2	225.9	-25.9		

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, 3BBIF

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 3, 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	6.20	6.30	12.1	7.9	7.8	7.6	4	1	3	0.7	0.7	0.7	9	9	9	10.9	10.4	10.2	8.7	8.5	8.1
BTSGIF	Neutral	2.10	2.10	35.5	2.6	2.8	2.5	4	(7)	11	0.7	0.7	0.7	22	24	26	38.5	35.5	39.5	2.6	2.8	2.5
DIF	Neutral	9.40	9.50	10.4	8.3	8.3	8.1	3	0	2	0.6	0.6	0.6	7	7	7	9.5	9.3	9.4	8.6	8.1	8.0
FTREIT	Outperform	13.10	14.00	13.1	15.3	14.6	14.4	9	5	1	1.2	1.1	1.1	8	8	8	5.8	6.2	6.2	17.6	16.8	16.6
GVREIT	Neutral	7.10	6.60	3.6	8.3	8.5	8.3	(2)	(2)	2	0.7	0.7	0.7	8	8	8	11.0	10.6	10.9	9.9	9.9	9.7
LHSC	Outperform	15.30	16.50	15.7	10.1	9.4	9.1	71	8	4	1.2	1.2	1.2	9	13	13	7.7	7.8	8.1	11.4	10.4	9.8
LHHOTEL	Neutral	13.30	13.50	10.0	8.9	8.9	8.1	(12)	(0)	10	1.0	1.0	1.0	12	11	12	10.0	8.5	8.7	12.0	11.6	10.7
Average					**8.8**	**8.6**	**8.3**	**11**	**1**	**5**	**0.9**	**0.9**	**0.8**	**11**	**11**	**12**	**13.3**	**12.6**	**13.3**	**10.1**	**9.7**	**9.3**

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.