แอล เอช โฮเทล

LHHOTEL

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล

Bloomberg LHHOTEL TB
Reuters LHHOTEL.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26F: คาดกำไรเติบโต YoY และ QoQ

เราคาดว่า LHHOTEL จะรายงานกำไรปกติ 3Q26F ที่ 414.7 ลบ. เพิ่มขึ้น 4.8% YoY และ 40.5% QoQ โดยการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง QoQ น่าจะเป็นผลมาจากฐานต่ำใน 2Q26 โดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง ในส่วนของการเข้าลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติมนั้นยังคงเป็นไปตามแผนและคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายเดือนธ.ค. ทั้งนี้เรายังไม่ได้รวมรายการนี้ไว้ในประมาณการของเรา เนื่องจากต้องการรอความชัดเจนเกี่ยวกับราคาเสนอขายสุดท้ายซึ่งคาดว่าจะประกาศในวันที่ 1 ธ.ค. เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ LHHOTEL ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อิงวิธี DDM ที่ 13.5 บาท (WACC 6.1% และไม่มี terminal value) ทั้งนี้ในกลุ่ม REIT และ IFF เราชอบ LHSC (ราคาเป้าหมาย 17.5 บาท) และ FTREIT (ราคาเป้าหมาย 14 บาท)

คาดกำไรปกติ 3Q26F เติบโตทั้ง YoY และ QoQ เราคาดว่า LHHOTEL จะรายงานกำไรปกติ 3Q26F ที่ 414.7 ลบ. เพิ่มขึ้น 4.8% YoY และ 40.5% QoQ โดยการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง QoQ ได้รับแรงหนุนจากความต้องการเข้าพักสูงของนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง ช่วงปิดภาคเรียน และการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นทั้งโรงแรมกรุงเทพฯ และพัทยา หลังจากที่ 2Q26 ชะลอตัวลงจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน รายได้ค่าเช่าน่าจะอยู่ที่ 534.2 ลบ. เพิ่มขึ้น 3.5% YoY และ 29.3% QoQ ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะอยู่ที่ 20.5 ลบ. (+43.1% YoY, +2.3% QoQ) จากค่าธรรมเนียมวิชาชีพที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรม ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ที่ 93 ลบ. (-8.4% YoY, +0.7% QoQ) ทั้งนี้เมื่ออิงกับตัวเลขกำไร 3Q26F ที่เราประเมินได้ กำไรปกติ 9M26F จะคิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดย LHHOTEL จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 12 พ.ย.

อัปเดตการดำเนินงาน ใน 3Q26 เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นทั้งในกรุงเทพฯ และพัทยา สำหรับกรุงเทพฯ อัตราการเข้าพักเฉลี่ยน่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสู่ 86% (เทียบกับ 73% ใน 2Q26 และ 78% ใน 3Q25) โดยการเติบโตน่าจะได้แรงหนุนหลักจาก *แกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ ราชดำริ* จากความต้องการเข้าที่อั้นไว้ของนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ สำหรับพัทยา อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 87% (เทียบกับ 78% ใน 2Q26 และ 85% ใน 3Q25) โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน รวมถึงนักท่องเที่ยวจากอิสราเอล ยุโรป สหรัฐฯ และไต้หวัน

อัปเดตการลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติม ทรัพย์สินเป้าหมายคือ *แกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ สุรวงศ์* โดยจะมีมูลค่าไม่เกิน 3 พันลบ. แหล่งเงินทุนจะมาจากหนี้และการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์เพิ่มเติม วงเงินกู้สูงสุดจะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. สำหรับการออกหน่วยทรัสต์เพิ่มเติม ราคาเสนอขายสูงสุดถูกกำหนดไว้ที่ 13.4 บาท/หน่วย โดยจะประกาศราคาเสนอขายสุดท้ายในวันที่ 1 ธ.ค. อัตราส่วนในการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์เดิมคือ 1 หน่วยทรัสต์เดิม ต่อ 0.1714 หน่วยทรัสต์ใหม่ โดยมีจำนวนหน่วยทรัสต์ใหม่สูงสุดไม่เกิน 179.9 ล้านหน่วย ธุรกรรมนี้ยังคงเป็นไปตามแผนและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสัปดาห์ที่สามของเดือนธ.ค. ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมรายการนี้ไว้ในประมาณการของเรา เนื่องจากต้องการรอความชัดเจนเกี่ยวกับราคาเสนอขายสุดท้าย ตามข้อมูลในแบบ filing LHHOTEL คาดว่า DPU ปี 2027F จะอยู่ที่ 1.2 บาท/หน่วย หลังธุรกรรม (อิงกับราคาเสนอขายที่ 13.4 บาท/หน่วย การออกหน่วยทรัสต์ใหม่ 179.9 ล้านหน่วย และหนี้เพิ่มเติม 594 ลบ.) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราที่ 1.16 บาท/หน่วย

คงคำแนะนำ NEUTRAL แม้เราคาดว่าแนวโน้มของ LHHOTEL จะดีขึ้นใน 4Q26F โดยได้รับแรงหนุนจากหลายอีเวนต์ เช่น Tomorrowland ที่พัทยา แต่ปัจจัยดังกล่าวอยู่ในประมาณการของเราแล้ว เนื่องจากเราใช้สมมติฐานไว้แล้วว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 4Q26F ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ LHHOTEL ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อิงวิธี DDM ที่ 13.5 บาท (WACC 6.1% และไม่มี terminal value)

ความเสี่ยงและความกังวล 1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 2) เหตุการณ์พิเศษ อาทิ โรคระบาด และ 3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมในด้านก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย อย่างมีประสิทธิภาพ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	2,351	2,059	2,109	2,247	2,295
EBITDA	(Btmn)	2,257	1,984	2,011	2,145	2,195
Core profit	(Btmn)	1,794	1,574	1,569	1,723	1,809
Reported profit	(Btmn)	2,577	1,331	1,569	1,723	1,809
Core EPS	(Bt)	1.71	1.50	1.50	1.64	1.72
DPU	(Bt)	1.33	1.33	1.13	1.16	1.20
P/E, core	(x)	7.8	8.9	9.0	8.2	7.8
EPS growth, core	(%)	8.5	(12.3)	(0.3)	9.9	5.0
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
ROE	(%)	13.9	11.6	11.5	12.3	12.4
Dividend yield	(%)	9.9	9.9	8.4	8.6	9.0
EV/EBITDA	(x)	10.6	12.0	11.7	10.7	10.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 5) (Bt)	13.40
Target price (Bt)	13.50
Mkt cap (Btbn)	14.06
12-m high / low (Bt)	14.7 / 12
Avg. daily 6m (US$mn)	0.28
Foreign limit / actual (%)	100 / 1
Free float (%)	66.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(6.3)	9.8
Relative to SET	5.2	0.7	(5.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,574	1,760
INVX vs Consensus (%)	(0.3)	(2.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F 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 Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, IAA, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9007
kittisorn.p@innovestx.co.th

จุดเด่น

LHHOTEL มีนโยบายลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรม โดยมุ่งเน้นการจัดการจัดหาผลประโยชน์ในรูปของรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ หรือรายได้อื่นใดในทำนองเดียวกัน โดยมุ่งหวังที่จะสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์อย่างต่อเนื่องในระยะยาว อีกทั้งกองทรัสต์มีจุดมุ่งหมายที่จะลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติมเพื่อการเติบโตอย่างต่อเนื่องของฐานรายได้ของกองทรัสต์ ปัจจุบันกองทรัสต์ได้เข้าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรมจำนวน 5 โรงแรม

แนวโน้มธุรกิจ

LHHOTEL ได้เข้าลงทุนในโครงการโรงแรม 5 โครงการ (3 โครงการในกรุงเทพฯ และ 2 โครงการในพัทยา) ดังนั้นกองทรัสต์จะได้รับประโยชน์จากธุรกิจโรงแรมที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากการได้มาซึ่งทรัพย์สิน 2 โครงการในแหล่งท่องเที่ยวเมืองพัทยา ซึ่งยังช่วยการกระจายแหล่งรายได้ด้วย ทรัพย์สินทุกโครงการตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพและจัดอยู่ในกลุ่มลักชัวรีซึ่งมีการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วและแข็งแกร่ง

Bullish views	Bearish views
1. อัตราผลตอบแทนที่จูงใจน่าจะช่วยจำกัด downside ได้	1. จะไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกในปี 2026F
	2. ราคหน่วยทรัสต์มีอัพไซด์จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเรา

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	โมเมนตัมกำไรปกติ 3Q26F	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	การเติบโตทั้ง YoY และ QoQ น่าจะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง
ปัจจัยที่ต้อนปี 2026	การเข้าลงทุนในทรัพย์สิน	บวกเล็กน้อย	ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนให้ DPU ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 5ppt ในอัตราการเข้าพัก	8.3% ในปี 2026F	0.1 บาท/หน่วย

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
LHHOTEL	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทจัดการกองทุนในฐานะผู้จัดการกองทรัสต์ มุ่งมั่นที่จะดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อมเป็นอย่างดีตามนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม
- ผู้จัดการกองทรัสต์ให้ความร่วมมือในการพัฒนาสังคมและชุมชน โดยมุ่งเน้นที่สิ่งแวดล้อม
- ผู้จัดการกองทรัสต์มุ่งมั่นที่จะแสวงหาและเผยแพร่นวัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงสังคม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- บริษัทจัดการกองทุนในฐานะผู้จัดการกองทรัสต์ ได้คำนึงถึงแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ โดยคำนึงถึงการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชั่น
- ผู้จัดการกองทรัสต์ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน ปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม รับผิดชอบต่อผู้บริโภค รักษาสิ่งแวดล้อม และให้ความร่วมมือในการพัฒนาสังคมและชุมชน
- ผู้จัดการกองทรัสต์มุ่งมั่นที่จะแสวงหาและเผยแพร่นวัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ผู้จัดการกองทรัสต์ปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์และกฎเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) คณะกรรมการกำกับตลาดทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างเคร่งครัด
- ผู้จัดการกองทรัสต์มีการจัดตั้งคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน และคณะกรรมการลงทุน เพื่อพิจารณาในรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน และมีผู้ดูแลผลประโยชน์คอยสอบทานการทำงานของผู้จัดการกองทรัสต์อีกด้วย
- ผู้จัดการกองทรัสต์ได้กำหนดให้มีการจัดทำรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระบบการปฏิบัติงานด้านธุรกิจจัดการลงทุน จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจจัดการลงทุน รวมถึงมาตรการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

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)	19	674	1,321	2,351	2,059	2,109	2,247	2,295
Cost of goods sold	(Btmn)	(3)	(38)	(33)	(41)	(22)	(42)	(43)	(44)
Gross profit	**(Btmn)**	**15**	**636**	**1,287**	**2,311**	**2,037**	**2,067**	**2,203**	**2,251**
SG&A	(Btmn)	(21)	(27)	(64)	(55)	(57)	(57)	(60)	(58)
Other income	(Btmn)	1	3	5	2	5	1	1	1
Interest expense	(Btmn)	(184)	(195)	(279)	(463)	(411)	(442)	(421)	(386)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**(188)**	**417**	**949**	**1,794**	**1,574**	**1,569**	**1,723**	**1,809**
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)**	**(188)**	**417**	**949**	**1,794**	**1,574**	**1,569**	**1,723**	**1,809**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(236)	295	628	783	(243)	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**(424)**	**711**	**1,577**	**2,577**	**1,331**	**1,569**	**1,723**	**1,809**
EBITDA	(Btmn)	(5)	612	1,228	2,257	1,984	2,011	2,145	2,195
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**(0.35)**	**0.77**	**1.58**	**1.71**	**1.50**	**1.50**	**1.64**	**1.72**
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.81)	1.32	2.62	2.46	1.27	1.50	1.64	1.72
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.70	1.15	1.33	1.33	1.13	1.16	1.20

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	51	309	468	636	566	628	709	802
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	**(Btmn)**	**11,672**	**12,320**	**22,567**	**23,608**	**23,421**	**23,382**	**23,464**	**23,556**
Total loans	(Btmn)	5,788	5,779	10,168	9,946	9,829	9,509	9,063	8,581
Total current liabilities	(Btmn)	3,214	233	154	113	43	70	74	75
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,728	5,779	10,168	9,946	9,829	9,509	9,063	8,581
Total liabilities	**(Btmn)**	**5,942**	**6,013**	**10,322**	**10,059**	**9,871**	**9,580**	**9,137**	**8,656**
Paid-up capital	(Btmn)	6,052	6,052	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129
Total equity	**(Btmn)**	**5,730**	**6,307**	**12,245**	**13,548**	**13,550**	**13,803**	**14,327**	**14,900**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**10.65**	**11.72**	**11.67**	**12.92**	**12.92**	**13.16**	**13.66**	**14.21**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	(188)	417	949	1,794	1,574	1,569	1,723	1,809
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	97	365	918	1,962	1,903	2,028	2,136	2,185
Investing cash flow	(Btmn)	(53)	(385)	(9,671)	(750)	(383)	(342)	(421)	(386)
Financing cash flow	(Btmn)	0	(8)	8,740	(1,205)	(1,515)	(1,635)	(1,645)	(1,718)
Net cash flow	**(Btmn)**	**44**	**(29)**	**(13)**	**7**	**5**	**51**	**70**	**81**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	82.0	94.4	97.5	98.3	98.9	98.0	98.1	98.1
Operating margin	(%)	(31.2)	90.5	92.6	95.9	96.2	95.3	95.4	95.6
EBITDA margin	(%)	(26.0)	90.8	93.0	96.0	96.4	95.3	95.5	95.6
EBIT margin	(%)	(26.0)	90.8	93.0	96.0	96.4	95.3	95.5	95.6
Net profit margin	(%)	(2,341.2)	105.6	119.4	109.6	64.6	74.4	76.7	78.8
ROE	(%)	na.	11.3	12.9	19.0	9.8	11.4	12.0	12.1
ROA	(%)	na.	3.5	5.4	7.8	6.7	6.7	7.4	7.7
Net D/E	(x)	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	na.	3.1	4.4	4.9	4.8	4.5	5.1	5.7
Debt service coverage	(x)	na.	3.1	4.4	4.9	4.8	4.5	5.1	5.7
Payout Ratio	(%)	0.0	52.9	43.9	54.2	105.0	75.6	70.4	69.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Occ rate. GCPT21	(%)	27	77	87	88	82	82	88	88
ADR GCPT21	(Bt/room/night)	3,201	3,749	5,228	5,570	5,395	5,341	5,448	5,557
Occ rate. GCPRD	(%)	21	73	85	85	76	83	85	85
ADR GCPRD	(Bt/room/night)	3,776	3,467	4,850	5,243	5,073	4,972	5,071	5,172
Occ rate. GCPS55	(%)	31	69	88	85	78	83	85	85
ADR GCPS55	(Bt/room/night)	2,813	2,801	3,512	3,825	3,799	3,761	3,836	3,913
Occ rate. GCPSP	(%)	na.	na.	88	93	84	85	90	90
ADR GCPSP	(Bt/room/night)	na.	na.	5,861	5,905	5,597	5,429	5,538	5,648
Occ rate. GCPPTY	(%)	na.	na.	92	93	86	85	90	90
ADR GCPPTY	(Bt/room/night)	na.	na.	4,177	4,089	3,890	3,812	3,888	3,966

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	599	608	568	429	516	545	543	413
Cost of goods sold	(Btmn)	(3)	(16)	(4)	(8)	(5)	(5)	(5)	(6)
Gross profit	**(Btmn)**	**596**	**593**	**565**	**421**	**511**	**539**	**538**	**408**
SG&A	(Btmn)	(13)	(13)	(13)	(14)	(14)	(16)	(13)	(20)
Other income	(Btmn)	0	1	3	1	0	0	0	0
Interest expense	(Btmn)	(117)	(111)	(106)	(105)	(102)	(98)	(93)	(92)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**466**	**469**	**448**	**304**	**396**	**426**	**432**	**296**
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)**	**466**	**469**	**448**	**304**	**396**	**426**	**432**	**296**
Extra-ordinary items	(Btmn)	75	589	0	35	10	(288)	1	(66)
Net Profit	**(Btmn)**	**541**	**1,058**	**448**	**339**	**405**	**138**	**433**	**230**
EBITDA	(Btmn)	583	580	554	409	497	524	525	388
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.45**	**0.60**	**0.44**	**0.30**	**0.39**	**0.55**	**0.55**	**0.38**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.57	1.38	0.48	0.37	0.44	0.22	0.60	0.34

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	629	636	600	456	553	566	604	425
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	**(Btmn)**	**22,970**	**23,608**	**23,607**	**23,573**	**23,649**	**23,421**	**23,455**	**23,284**
Total loans	(Btmn)	10,020	9,946	9,918	9,890	9,860	9,829	9,754	9,666
Total current liabilities	(Btmn)	108	113	98	69	53	43	44	40
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,020	9,946	9,918	9,890	9,860	9,829	9,754	9,666
Total liabilities	**(Btmn)**	**10,128**	**10,059**	**10,017**	**9,959**	**9,913**	**9,871**	**9,798**	**9,707**
Paid-up capital	(Btmn)	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129	11,129
Total equity	**(Btmn)**	**12,842**	**13,548**	**13,590**	**13,614**	**13,737**	**13,550**	**13,657**	**13,578**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**12.24**	**12.92**	**12.96**	**12.98**	**13.10**	**12.92**	**13.02**	**12.94**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	466	469	448	304	396	426	432	296
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	492	546	546	492	367	460	496	489
Investing cash flow	(Btmn)	(308)	(366)	(366)	(313)	(176)	(293)	(283)	(357)
Financing cash flow	(Btmn)	(178)	(178)	(178)	(178)	(178)	(178)	(178)	(178)
Net cash flow	**(Btmn)**	**6**	**2**	**1**	**0**	**13**	**(10)**	**35**	**(47)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	99.5	97.4	99.4	98.2	99.1	99.0	99.2	98.6
Operating margin	(%)	97.3	95.2	97.0	95.0	96.3	96.1	96.7	93.8
EBITDA margin	(%)	97.3	95.3	97.5	95.2	96.4	96.2	96.8	93.9
EBIT margin	(%)	97.3	95.3	97.5	95.2	96.4	96.2	96.8	93.9
Net profit margin	(%)	90.2	173.9	78.8	79.0	78.5	25.4	79.7	55.6
ROE	(%)	19.2	14.5	13.8	9.3	11.9	12.6	12.7	8.7
ROA	(%)	10.5	8.1	7.7	5.2	6.8	7.2	7.3	5.0
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	5.0	5.2	5.2	3.9	4.9	5.3	5.6	4.2
Debt service coverage	(x)	5.0	5.2	5.2	3.9	4.9	5.3	5.6	4.2

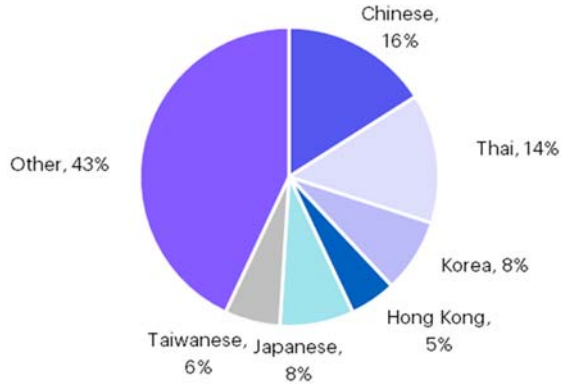
Figure 1: 3Q26F results preview

Unit: Btmn	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	QoQ	YoY
Rental income	516.2	544.9	542.6	413.2	534.2	29.3%	3.5%
Cost of rental	(4.8)	(5.5)	(4.6)	(5.7)	(6.0)	4.8%	25.5%
Gross profit	**511.4**	**539.4**	**538.0**	**407.5**	**528.2**	**29.6%**	**3.3%**
SG&A	(14.3)	(15.7)	(13.5)	(20.0)	(20.5)	2.3%	43.1%
Operating profit	**497.0**	**523.7**	**524.5**	**387.5**	**507.7**	**31.0%**	**2.1%**
Other income/(expense)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	-100.0%	-100.0%
EBIT	**497.1**	**523.7**	**524.5**	**387.5**	**507.7**	**31.0%**	**2.1%**
Interest expense	(101.5)	(98.0)	(93.0)	(92.4)	(93.0)	0.7%	-8.4%
EBT	**395.6**	**425.7**	**431.6**	**295.2**	**414.7**	**40.5%**	**4.8%**
Tax expense	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Core profit	**395.6**	**425.7**	**431.6**	**295.2**	**414.7**	**40.5%**	**4.8%**
Extra items	9.5	(287.9)	0.7	(65.7)	0.0	na.	na.
Net profit	**405.1**	**137.9**	**432.2**	**229.5**	**414.7**	**80.7%**	**2.4%**
Core EPS (Bt/sh.)	**0.38**	**0.41**	**0.41**	**0.28**	**0.40**	**40.5%**	**4.8%**
Ratio analysis							
Gross margin (%)	99.1	99.0	99.2	98.6	98.9		
Operating margin (%)	96.3	96.1	96.7	93.8	95.0		
Net margin (%)	78.5	25.3	79.7	55.5	77.6		

Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

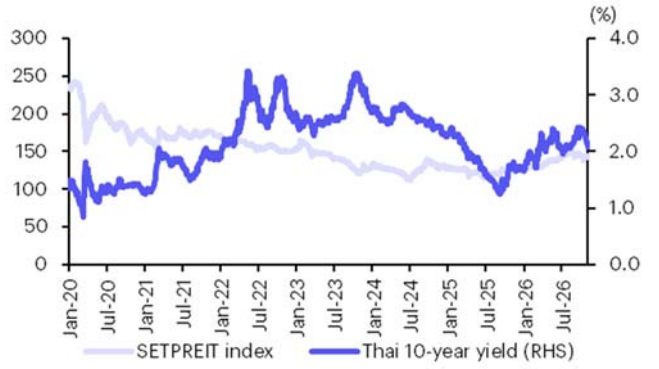
Appendix

Figure 2: Customer breakdown by nationalities



Source: LHHOTEL and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: REIT stocks tend to perform during lower interest rate



Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Nov 5, 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	6.25	6.30	11.2	8.0	7.9	7.7	4	1	3	0.7	0.7	0.7	9	9	9	10.8	10.4	10.1	8.8	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	9.60	9.50	8.1	8.5	8.4	8.3	3	0	2	0.6	0.6	0.6	7	7	7	9.3	9.1	9.2	8.8	8.2	8.1
FTREIT	Outperform	13.30	14.00	11.4	15.6	14.8	14.7	9	5	1	1.2	1.2	1.2	8	8	8	5.7	6.1	6.1	17.8	17.0	16.8
GVREIT	Neutral	7.15	6.60	2.9	8.3	8.5	8.3	(2)	(2)	2	0.7	0.7	0.7	8	8	8	10.9	10.6	10.8	9.9	9.9	9.7
LHSC	Outperform	15.50	17.50	20.6	10.2	9.5	9.1	71	8	5	1.3	1.2	1.2	9	13	13	7.6	7.7	8.1	11.5	10.5	9.8
LHHOTEL	Neutral	13.40	13.50	9.2	8.9	9.0	8.2	(12)	(0)	10	1.0	1.0	1.0	12	11	12	9.9	8.4	8.6	12.0	11.7	10.7
Average					**8.9**	**8.7**	**8.4**	**11**	**1**	**5**	**0.9**	**0.9**	**0.9**	**11**	**11**	**12**	**13.3**	**12.6**	**13.2**	**10.2**	**9.8**	**9.4**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

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

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

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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