

แอล เอช โฮเทล

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งทอหรือทรัพย์สิน
แอล เอช โฮเทล

LHHOTEL

Bloomberg LHHOTEL.TB
Reuters LHHOTEL.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

1Q67: กำไรเติบโต QoQ และ YoY

เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ LHHOTEL และคงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DDM ไว้ที่ 15 บาท/หน่วย (WACC 7.1% และไม่มี terminal value) เราชอบ LHHOTEL เพราะเหตุผล 3 ประการ: 1) โรงแรม 5 โครงการที่ LHHOTEL เข้าลงทุน (3 โครงการในกรุงเทพฯ และ 2 โครงการในพม่า) มีคุณภาพสูง ดังที่สะท้อนให้เห็นได้จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมา 2) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 10.2% ในปี 2567 และ 3) LHHOTEL จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว แม้ว่ากรอบเวลาที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังไม่มีชัดเจน แต่การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจะช่วยสนับสนุนราคาหน่วยทรัสต์อย่างต่อเนื่อง LHHOTEL เป็น top pick ของเราในกลุ่ม REIT และ IFF

รายงานผลประกอบการ 1Q67 ที่แข็งแกร่ง LHHOTEL รายงานกำไรสุทธิ 447.5 ลบ. ใน 1Q67 ลดลง 25.5% QoQ แต่เติบโต 110.7% YoY หากตัดรายการที่ไม่ใช่เงินสดออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 446.4 ลบ. เพิ่มขึ้น 39.7% QoQ และ 110.8% YoY ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY คือ รายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นจากโครงการที่กองทรัสต์ได้เข้าลงทุนเพิ่มเติม 2 โครงการใน 4Q66 คือ *โครงการโรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ พัทยา* และ *โครงการโรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ สเปซ พัทยา* นอกจากนี้โครงการเดิมก็ฟื้นตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1Q67 คิดเป็น 32.3% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา

รายละเอียดเกี่ยวกับผลประกอบการ 1Q67 รายได้อยู่ที่ 590.5 ลบ. เพิ่มขึ้นแรง 34.2% QoQ และ 103% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้จากทรัพย์สินใหม่และการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของผลการดำเนินงานสินทรัพย์เดิม โดยรวมแล้ว อัตราการเข้าพักของทรัพย์สินแต่ละโครงการอยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 86-97% ใน 1Q67 และ RevPar ก็เติบโต 3-9% YoY (ดูรายละเอียดได้ใน Figure 2) ค่าใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 144.8 ลบ. เพิ่มขึ้น 20.1% QoQ และ 83% YoY ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมากเป็นผลมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นจากการเข้าลงทุนในทรัพย์สินใหม่ 2 โครงการใน 4Q66

การปรับลด QoQ แต่เติบโต YoY ใน 2Q67 การปรับลด QoQ น่าจะมีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่การเติบโต YoY น่าจะเป็นผลมาจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและรายได้เพิ่มเติมจากทรัพย์สินใหม่ที่เข้าลงทุนใน 4Q66

คงประมาณการปี 2567 เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ไว้ที่ 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 45.5% YoY นอกจากนี้เรายังคาดการณ์เงินปันผลที่ 1.16 บาท/หน่วย คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 10.2% เราเล็งเห็น upside เล็กน้อยต่อประมาณการของเรา เนื่องจากเราใช้สมมติฐานอัตราการเข้าพักสำหรับทรัพย์สินทุกโครงการที่ 80% ในปี 2567 ในขณะที่ผลการดำเนินงาน 1Q67 สูงกว่าตัวเลขดังกล่าว

ความเสี่ยงและความกังวล 1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 2) เหตุสุดวิสัย เช่น สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และ 3) กองทรัสต์อาจจะไม่สามารถรักษาผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างที่เห็นในปี 2566 เอาไว้ได้ในปี 2567

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	674	1,321	1,957	2,014	2,074
EBITDA	(Btmn)	612	1,228	1,794	1,847	1,903
Core profit	(Btmn)	417	949	1,381	1,439	1,542
Reported profit	(Btmn)	711	1,577	1,381	1,439	1,542
Core EPS	(Bt)	0.77	1.58	1.32	1.37	1.47
DPS	(Bt)	0.70	1.15	1.16	1.19	1.11
P/E, core	(x)	14.7	7.2	8.7	8.3	7.8
EPS growth, core	(%)	na.	103.5	(16.5)	4.2	7.2
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	6.9	10.2	11.1	11.2	11.8
Dividend yield	(%)	6.1	10.1	10.2	10.4	9.7
EV/EBITDA	(x)	19.4	18.0	12.0	11.6	11.1
EBITDA growth	(%)	na.	100.8	46.1	2.9	3.1

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 14) (Bt)	11.40
Target price (Bt)	15.00
Mkt cap (Btmn)	11.96
Mkt cap (US\$m)	327
Mkt cap (%) SET	0.07
Sector % SET	1.65
Shares issued (mn)	1,049
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	12.8 / 9.9
Avg. daily 6m (US\$m)	0.29
Dividend policy (%)	≥ 90

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.4)	(6.6)	(10.2)
Relative to SET	(2.0)	(5.8)	0.6

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ผู้จัดการกองทรัสต์มีนโยบาย ESG ที่ชัดเจน ดังนั้นเราจึงไม่เห็นประเด็นที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับ ESG สำหรับกองทรัสต์

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruittipat@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ผู้จัดการกองทรัสต์คำนึงถึงแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ โดยคำนึงถึงการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	LHHOTEL	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทจัดการกองทุนในฐานะผู้จัดการกองทรัสต์ มุ่งมั่นที่จะดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อมเป็นอย่างดีตามนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม
- ผู้จัดการกองทรัสต์ให้ความร่วมมือในการพัฒนาสังคมและชุมชน โดยมุ่งเน้นที่สิ่งแวดล้อม
- ผู้จัดการกองทรัสต์มุ่งมั่นที่จะแสวงหาและเผยแพร่นวัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงสังคม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	813	185	19	674	1,321	1,957	2,014	2,074
Cost of goods sold	(Btmn)	(23)	(4)	(3)	(38)	(33)	(109)	(112)	(115)
Gross profit	(Btmn)	789	181	15	636	1,287	1,848	1,902	1,959
SG&A	(Btmn)	(69)	(29)	(21)	(27)	(64)	(55)	(56)	(57)
Other income	(Btmn)	4	2	1	3	5	1	1	1
Interest expense	(Btmn)	(78)	(183)	(184)	(195)	(279)	(413)	(408)	(361)
Pre-tax profit	(Btmn)	647	(29)	(188)	417	949	1,381	1,439	1,542
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)	670	(29)	(188)	417	949	1,381	1,439	1,542
Extra-ordinary items	(Btmn)	16	(456)	(236)	295	628	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	686	(485)	(424)	711	1,577	1,381	1,439	1,542
EBITDA	(Btmn)	724	154	(5)	612	1,228	1,794	1,847	1,903
Core EPS	(Btmn)	1.24	(0.05)	(0.35)	0.77	1.58	1.32	1.37	1.47
Net EPS	(Bt)	1.27	(0.90)	(0.81)	1.32	2.62	1.32	1.37	1.47
DPS	(Bt)	1.11	0.10	0.00	0.70	1.15	1.16	1.19	1.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	243	7	51	309	468	1,032	969	912
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	(Btmn)	12,669	11,970	11,672	12,320	22,567	23,131	23,068	23,011
Total loans	(Btmn)	5,788	5,788	5,788	5,779	10,168	10,073	9,946	9,626
Total current liabilities	(Btmn)	3,079	3,075	3,214	233	154	345	201	128
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,728	2,728	2,728	5,779	10,168	10,073	9,946	9,626
Total liabilities	(Btmn)	5,807	5,802	5,942	6,013	10,322	10,418	10,147	9,754
Paid-up capital	(Btmn)	6,052	6,052	6,052	6,052	11,129	11,129	11,129	11,129
Total equity	(Btmn)	6,862	6,167	5,730	6,307	12,245	12,712	12,921	13,257
BVPS	(Bt)	12.76	11.46	10.65	11.72	11.67	12.12	12.32	12.64

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	670	(29)	(188)	417	949	1,381	1,439	1,542
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	693	347	97	365	918	1,965	1,691	1,819
Investing cash flow	(Btmn)	(4,280)	24	(53)	(385)	(9,671)	(413)	(408)	(361)
Financing cash flow	(Btmn)	3,588	(371)	0	(8)	8,740	(1,009)	(1,357)	(1,526)
Net cash flow	(Btmn)	1	(0)	44	(29)	(13)	542	(74)	(68)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	97.1	97.8	82.0	94.4	97.5	94.4	94.4	94.4
Operating margin	(%)	88.6	82.1	na.	90.5	92.6	91.6	91.7	91.7
EBITDA margin	(%)	89.1	83.2	na.	90.8	93.0	91.7	91.7	91.8
EBIT margin	(%)	89.1	83.2	na.	90.8	93.0	91.7	91.7	91.8
Net profit margin	(%)	84.4	na.	na.	105.6	119.4	70.6	71.5	74.4
ROE	(%)	10.0	na.	na.	11.3	12.9	10.9	11.1	11.6
ROA	(%)	6.1	na.	na.	3.5	5.4	6.0	6.2	6.7
Net D/E	(x)	0.8	0.9	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	9.3	0.8	na.	3.1	4.4	4.3	4.5	5.3
Debt service coverage	(x)	0.2	0.0	na.	3.1	4.4	4.3	4.5	5.3
Payout Ratio	(%)	87.1	na.	0.0	52.9	43.9	88.0	86.6	75.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Occ rate. GCPT21	(%)	89	89	27	77	87	80	80	80
ADR GCPT21	(Bt/room/night)	4,048	3,718	3,201	3,749	5,228	5,437	5,600	5,768
Occ rate. GCPRD	(%)	81.5	23.2	20.5	73.4	85.0	80.0	80.0	80.0
ADR GCPRD	(Bt/room/night)	3,824	3,548	3,776	3,467	4,850	5,044	5,195	5,351
Occ rate. GCPS55	(%)	83.3	41.2	31.0	68.6	88.0	80.0	80.0	80.0
ADR GCPS55	(Bt/room/night)	3,147	2,632	2,813	2,801	3,512	3,652	3,762	3,875
Occ rate. GCPSP	(%)	na.	na.	na.	na.	88.0	80.0	80.0	80.0
ADR GCPSP	(Bt/room/night)	na.	na.	na.	na.	5,861	6,095	6,278	6,467
Occ rate. GCPPTY	(%)	na.	na.	na.	na.	92.0	80.0	80.0	80.0
ADR GCPPTY	(Bt/room/night)	na.	na.	na.	na.	4,177	4,344	4,474	4,609

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	158	229	287	291	277	313	440	591
Cost of goods sold	(Btmn)	(1)	(14)	(22)	(9)	(16)	(5)	(3)	(14)
Gross profit	(Btmn)	157	215	264	282	261	308	437	577
SG&A	(Btmn)	(7)	(7)	(7)	(11)	(13)	(17)	(24)	(14)
Other income	(Btmn)	1	0	1	0	1	0	3	1
Interest expense	(Btmn)	(43)	(43)	(68)	(60)	(62)	(64)	(93)	(117)
Pre-tax profit	(Btmn)	109	165	190	212	187	228	323	446
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)	109	165	190	212	187	228	323	446
Extra-ordinary items	(Btmn)	162	132	1	1	199	147	281	1
Net Profit	(Btmn)	271	297	191	212	386	375	604	448
EBITDA	(Btmn)	152	208	258	271	248	292	416	564
Core EPS	(Btmn)	0.20	0.31	0.35	0.39	0.35	0.42	0.42	0.57
Net EPS	(Bt)	0.50	0.55	0.35	0.39	0.72	0.70	0.81	0.61

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	175	240	309	318	293	323	468	631
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	(Btmn)	11,983	12,320	12,320	12,269	12,482	12,653	22,567	22,691
Total loans	(Btmn)	5,788	5,788	5,779	5,770	5,753	5,739	10,168	10,153
Total current liabilities	(Btmn)	3,301	3,341	233	222	199	349	154	128
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,728	2,728	5,779	5,770	5,753	5,739	10,168	10,153
Total liabilities	(Btmn)	6,029	6,069	6,013	5,992	5,953	6,088	10,322	10,281
Paid-up capital	(Btmn)	6,052	6,052	6,052	6,052	6,052	6,052	11,129	11,129
Total equity	(Btmn)	5,954	6,251	6,307	6,277	6,529	6,565	12,245	12,410
BVPS	(Bt)	11.07	11.62	11.72	11.67	12.14	12.20	11.67	11.83

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	109	165	190	212	187	228	323	446
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	24	165	133	235	223	388	47	348
Investing cash flow	(Btmn)	67	(79)	(29)	(142)	(141)	(302)	(5,034)	(205)
Financing cash flow	(Btmn)	(91)	(91)	(91)	(91)	(91)	(91)	4,986	(135)
Net cash flow	(Btmn)	(1)	(5)	13	2	(9)	(6)	(1)	8

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	99.5	93.9	92.2	96.9	94.2	98.4	99.2	97.7
Operating margin	(%)	95.2	90.8	89.6	93.3	89.5	93.2	93.8	95.4
EBITDA margin	(%)	95.9	91.0	89.9	93.3	89.8	93.3	94.6	95.5
EBIT margin	(%)	95.9	91.0	89.9	93.3	89.8	93.3	94.6	95.5
Net profit margin	(%)	171.5	129.8	66.6	73.0	139.4	119.6	137.3	75.8
ROE	(%)	7.3	10.9	12.6	14.2	12.0	14.2	13.9	19.1
ROA	(%)	3.7	5.5	6.3	7.1	6.1	7.3	7.4	10.2
Net D/E	(x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	3.6	4.8	3.8	4.6	4.0	4.5	4.5	4.8
Debt service coverage	(x)	0.2	0.3	3.8	4.6	4.0	4.5	4.5	4.8

Figure 1: 1Q24 results review

Unit: Btmn	1Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
Sales and service income	290.8	440.0	590.5	34.2%	103.0%
Cost of goods sold	(9.0)	(3.4)	(13.8)	308.0%	53.4%
Gross profit	281.8	436.6	576.7	32.1%	104.6%
SG&A	(10.6)	(23.7)	(13.6)	-42.6%	28.8%
Operating profit	271.3	412.9	563.1	36.4%	107.6%
Other income/(expense)	0.0	0.1	0.6	661.7%	2303.8%
EBIT	271.3	413.0	563.7	36.5%	107.8%
Interest expense	(59.6)	(93.5)	(117.4)	25.6%	97.1%
EBT	211.7	319.5	446.4	39.7%	110.8%
Tax expense	0.0	0.0	0.0	na	na
Minority interests	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Core profit	211.7	319.5	446.4	39.7%	110.8%
Extra items	0.7	281.2	1.1	-99.6%	68.2%
Net profit	212.4	600.7	447.5	-25.5%	110.7%
EPS (Bt/sh.)	0.39	0.76	0.43	-43.7%	8.1%

Ratio analysis

Gross margin (%)	96.9	99.2	97.7
Operating margin (%)	93.3	93.8	95.4
Net margin (%)	73.0	136.5	75.8

Source: InnovestX Research, LHHOTEL

Figure 2: Operating stats for each assets

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Grande Centre Point Terminal 21					
Occupancy rate (%)	91	86	90	81	89
ADR	5,102	5,053	5,205	5,573	5,644
RevPar	4,649	4,330	4,701	4,534	5,000
Grande Centre Point Ratchadamri					
Occupancy rate (%)	87	83	89	81	88
ADR	4,527	4,658	5,182	5,021	4,856
RevPar	3,934	3,871	4,600	4,057	4,275
Grande Centre Point Sukhumvit 55					
Occupancy rate (%)	93	87	87	87	86
ADR	3,463	3,403	3,490	3,694	3,816
RevPar	3,203	2,954	3,043	3,196	3,293
Grande Centre Point Pattaya					
Occupancy rate (%)	na.	na.	na.	88*	97
ADR	na.	na.	na.	5,861*	3,963
RevPar	na.	na.	na.	5,196*	3,854
Grande Centre Point Space Pattaya					
Occupancy rate (%)	na.	na.	na.	92*	97
ADR	na.	na.	na.	4,177*	5,679
RevPar	na.	na.	na.	3,864*	5,536

Source: InnovestX Research, LHHOTEL

Note: *based on operation during 15 Nov – 31 Dec 2023

Figure 3: Valuation summary (price as of May 14, 2024)

	Price (Bt)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
	15-May-24	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F
DIF *	7.8	7.1	6.9	6.7	(0.0)	0.0	0.0	0.5	0.5	0.5	11.7	11.9	12.4	6.8	6.9	7.1	7.5	7.1	6.7
3BBIF *	5.7	7.4	7.3	7.1	(26.4)	2.5	2.8	0.6	0.6	0.6	12.0	11.1	11.4	8.7	8.8	9.0	8.4	8.1	7.8
BTSGIF *	3.6	4.6	3.5	3.2	33.8	32.1	8.2	0.6	0.6	0.8	21.5	28.4	30.7	11.9	17.5	21.9	4.5	3.4	3.2
GVREIT *	5.5	6.3	7.1	6.9	(0.6)	(11.7)	3.1	0.5	0.5	0.5	14.4	12.7	13.1	8.0	7.0	7.2	7.8	8.7	8.4
CPNREIT	10.1	7.7	10.2	9.4	4.0	(24.4)	9.1	0.8	0.9	0.9	10.4	10.9	11.3	7.7	5.9	9.5	19.3	18.1	16.6
IMPACT	11.7	20.0	16.8	18.3	(10.0)	18.8	(7.9)	1.1	1.1	1.1	5.3	5.3	5.2	5.3	6.3	5.8	20.9	17.7	18.6
WHART	9.3	12.3	12.2	11.7	16.6	0.7	3.9	0.9	0.8	0.8	8.1	8.2	8.4	7.4	7.4	7.8	14.3	14.2	13.6
LHHOTEL*	11.4	8.7	8.3	7.8	(16.5)	4.2	7.2	0.9	0.9	0.9	10.2	10.4	9.7	11.1	11.2	11.8	12.0	11.6	11.1
		9.3	9.0	8.9	0.1	2.8	3.3	0.7	0.7	0.8	11.7	12.4	12.8	8.4	8.9	10.0	11.8	11.1	10.8

Source: InnovestX Research
* InnovestX estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รุมรุม)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, THI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREA, UTP, UVAN, VARO, VIBA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.