

โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

CENTEL

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg CENTEL TB
Reuters CENTEL.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: กำไรดีกว่าคาดจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง

CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 755 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% YoY และ 78% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรปกติของ CENTEL เพิ่มขึ้น 6% ในปี 2567 และ 2% ในปี 2568 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q67 ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ประเมินการกำไรปี 2567 ที่เราปรับใหม่ยังต่ำกว่าตัวเลขที่ consensus คาดการณ์อยู่ 8% เรามองว่าราคาหุ้น CENTEL ไม่น่าจะปรับตัว outperform ตลาดได้ เพราะผลประกอบการจะได้รับแรงกดดันจากการปรับปรุงโรงแรมและภาระต้นทุนเริ่มแรกในการเปิดโรงแรมใหม่ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CENTEL โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ใหม่เป็น 46 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 45 บาท/หุ้น หลังจากปรับประมาณการกำไร)

1Q67: กำไรดีกว่าคาดจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 755 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% YoY และ 78% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากธุรกิจโรงแรม (49% ของรายได้, 84% ของกำไรสุทธิ) ที่แข็งแกร่ง RevPar ในต่างจังหวัดเพิ่มขึ้น 25% YoY, กรุงเทพฯ เพิ่มขึ้น 10% YoY และมีดีฟส์เพิ่มขึ้น 7% YoY สำหรับธุรกิจอาหาร (51% ของรายได้, 16% ของกำไรสุทธิ) SSS ชะลอตัวลงที่ 1% YoY ใน 1Q67 (เทียบกับ 8% ใน 1Q66 และ 2% ใน 4Q66)

ช่วงโลว์ซีซั่นใน 2Q67-3Q67 จะได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากการปรับปรุงโรงแรม CENTEL เปิดเผยว่าบริษัทจะเร่งปรับปรุงโรงแรม *Centara Grand Mirage Beach Resort Pattaya* โดยจะปิดปรับปรุงห้องพักราว 50-75% ของจำนวนห้องพักทั้งหมดในช่วง 2Q-3Q67 และจะปิดปรับปรุงสวนน้ำในเดือน พ.ค. - พ.ย. โรงแรมแห่งนี้สร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน ~5% ให้กับ CENTEL และเราคาดว่า การปรับปรุงโรงแรมแห่งนี้จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 2Q-3Q67 ของ CENTEL ที่โดยปกติจะเป็นไตรมาสที่กำไรชะลอตัวอยู่แล้ว แนวโน้มน่าจะปรับตัวดีขึ้นได้ใน 4Q67 จากการเปิดให้บริการห้องพักที่ปรับปรุงใหม่แล้ว ที่ CENTEL ตั้งเป้า ARR เพิ่มขึ้น 20% โดยการปรับปรุงจะแล้วเสร็จทั้งหมดใน 1Q68

สัญญาเช่าโรงแรมแห่งแรกในมัลดีฟส์จะสิ้นสุดในปี 2570 CENTEL ยังคงแผนเปิดโรงแรมใหม่ แห่งที่ 3 (145 ห้อง) และแห่งที่ 4 (142 ห้อง) ในมัลดีฟส์ใน 4Q67 และ 1Q68 ตามลำดับ โดยคาดว่าจะบันทึกค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินการจำนวน 200-250 ลบ. ใน 3Q67 และ 4Q67 เรามองว่าโรงแรมใหม่ สองแห่งนี้จะช่วยให้รายได้จากธุรกิจโรงแรมในมัลดีฟส์มีได้อย่างต่อเนื่อง เพราะบริษัทเปิดเผยว่าจะไม่ทำการต่อสัญญาเช่าโรงแรมแห่งแรกในมัลดีฟส์ (*Centara Grand Island Resort & Spa Maldives*) ที่จะสิ้นสุดในปี 2570 โดยโรงแรมแห่งนี้มีห้องพักจำนวน 112 ห้อง และคิดเป็นสัดส่วน ~4% ของรายได้ของ CENTEL

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปกติของ CENTEL เพิ่มขึ้น 6% ในปี 2567 และ 2% ในปี 2568 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q67 ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ประเมินการกำไรปี 2567 ที่เราปรับใหม่ยังต่ำกว่าตัวเลขที่ consensus คาดการณ์อยู่ 8% เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ 46 บาท/หุ้น (จาก 45 บาท/หุ้น) หลังจากปรับประมาณการกำไร และเปลี่ยนมาใช้วิธี DCF (จากเดิมที่ใช้วิธี sum-of-the-parts) ในการประเมินมูลค่า CENTEL เพื่อให้สะท้อนแนวโน้มการเติบโตระยะยาวได้ดีขึ้น โดยอิงกับ WACC ที่ 6.2% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%

คงคำแนะนำ NEUTRAL เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ CENTEL ไว้ที่ NEUTRAL เนื่องจากเรามองว่าราคาหุ้น CENTEL ไม่น่าจะปรับตัว outperform ตลาดได้ เพราะผลประกอบการจะได้รับแรงกดดันจากการปรับปรุงโรงแรมและภาระต้นทุนเริ่มแรกในการเปิดโรงแรมใหม่

ปัจจัยเสี่ยง คือ 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร เรามองว่าความเสี่ยง ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	20256F
Revenue	(Btmn)	17,488	21,543	23,003	24,544	25,711
EBITDA	(Btmn)	4,444	5,728	6,435	7,043	7,707
Core profit	(Btmn)	387	1,095	1,428	1,576	1,895
Reported profit	(Btmn)	398	1,248	1,228	1,576	1,895
Core EPS	(Bt)	0.29	0.81	1.06	1.17	1.40
DPS	(Bt)	0.00	0.42	0.41	0.53	0.63
P/E, core	(x)	151.7	53.6	41.1	37.3	31.0
EPS growth, core	(%)	N.A.	182.9	30.4	10.3	20.3
P/BV, core	(x)	3.1	2.9	2.8	2.7	2.6
ROE	(%)	2.1	5.6	7.0	7.5	8.6
Dividend yield	(%)	0.0	1.0	0.9	1.2	1.5
EV/EBITDA	(x)	17.5	14.6	14.6	13.7	12.8
EBITDA growth	(%)	110.1	28.9	12.3	9.5	9.4

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 16) (Bt)	43.50
Target price (Bt)	46.00
Mkt cap (Btmn)	58.73
Mkt cap (US\$mn)	1,623

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.34
Sector % SET	1.87
Shares issued (mn)	1,350
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	52.3 / 40.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.14
Foreign limit / actual (%)	40 / 8
Free float (%)	76.3
Dividend policy (%)	≥ 60

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	3.6	(11.7)
Relative to SET	(0.8)	4.2	(2.4)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings A

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/15
Environmental Score Rank	2/15
Social Score Rank	2/15
Governance Score Rank	3/15

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

CENTEL มีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม บริษัทให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมุ่งเน้นขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดไว้

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกษิงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า CENTEL มีความมุ่งมั่นในการดำเนินงานด้านการพัฒนาความยั่งยืนและกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ตั้งคณะกรรมการด้านการพัฒนาความยั่งยืน ซึ่งประกอบด้วยคณะทำงานจากหน่วยธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร ร่วมขับเคลื่อนนโยบายจากคณะกรรมการบริษัทสู่แนวปฏิบัติด้านความยั่งยืนในกระบวนการดำเนินงานของฝ่ายต่างๆ และส่งผลให้เกิดการขับเคลื่อนแนวทางความยั่งยืนในระดับพนักงานทั่วทั้งองค์กร

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	54.19 (2022)
Rank in Sector	2/15

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
CENTEL	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- CENTEL ตั้งเป้าเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ภายในปี 2593 เป้าหมายระยะแรกภายในปี 2572 คือ ลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดการใช้พลังงานและน้ำ และลดปริมาณขยะไปสู่หลุมฝังกลบ 20% เทียบกับปีฐาน 2562 ในปี 2566 ธุรกิจโรงแรมปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) ลดลงร้อยละ 32 (เทียบกับปีฐาน 2562)
- CENTEL ตั้งเป้าโรงแรมและรีสอร์ททุกแห่งในเครือเซ็นทารา ผ่านการประเมินความยั่งยืนด้านการท่องเที่ยวจากสภาการท่องเที่ยวอย่างยั่งยืนระดับโลก (Global Sustainability Tourism Council-GSTC) ภายในปี 2568 ในปี 2566 โรงแรม 12 แห่งผ่านการประเมิน รวมโรงแรมที่ผ่านการประเมินทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 52

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- CENTEL ได้กำหนดกลยุทธ์ทรัพยากรบุคคลสำหรับแผน 5 ปี (2565-2569) คือ เปลี่ยนความเป็นผู้นำและวัฒนธรรมองค์กรเพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะเศรษฐกิจในรูปแบบใหม่ๆ เพิ่มประสิทธิภาพของระบบการทำงาน สร้างความเป็นผู้นำและพัฒนาความยั่งยืนขององค์กรและธรรมาภิบาล และเสริมสร้างความผูกพันของพนักงานและแบรนด์นายจ้างในฐานะสุดยอดนายจ้างในประเทศไทย
- ในปี 2566 ผลของการประเมินความพึงพอใจของพนักงานสำหรับธุรกิจโรงแรมเป็นที่น่าพอใจในภาพรวม โดยผลความพึงพอใจอยู่ที่ 88% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมาย (87%) และสูงกว่าปี 2565 (85%) สำหรับธุรกิจอาหาร พนักงานมีระดับความผูกพันต่อองค์กรอยู่ที่ 64% เท่ากับปีก่อนหน้า โดยยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยขององค์กรในประเทศไทย 6% และต่ำกว่าองค์กรที่เป็นสุดยอดนายจ้าง 22%
- ในปี 2566 CENTEL ได้ดำเนินโครงการและให้การสนับสนุนทั้งสินค้าและบริการต่างๆ คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 15.1 ล้านบาท สำหรับพัฒนาศักยภาพและสร้างคุณภาพชีวิตที่ดีแก่คนในชุมชนและสังคมในทุกพื้นที่ที่บริษัทเข้าไปดำเนินงาน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- CENTEL ได้เผยแพร่นโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันไว้ในหน้าเว็บไซต์ของบริษัท และออกจดหมายแจ้งคู่ค้าเพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างสุจริตและโปร่งใสภายใต้มาตรการที่วางไว้และเชิญชวนให้คู่ค้าเข้าร่วมแสดงเจตนาธรรมาภิบาลเป็นแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระคิดเป็น 33% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 62.9% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	53.62	54.19
Environment	43.73	45.45
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
GHG Scope 1	14.85	34.54
GHG Scope 2 Location-Based	19.37	50.56
GHG Scope 3	2.86	10.74
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Social	35.91	35.91
Pct Women in Workforce	64.26	63.00
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Number of Employees - CSR	13,087	15,007
Employee Turnover Pct	13.23	30.50
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	186,523	277,319
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	13	12
Number of Female Executives	3	2
Number of Women on Board	3	4
Number of Independent Directors	5	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	20,623	12,893	11,197	17,488	21,543	23,003	24,544	25,711
Cost of goods sold	(Btmn)	12,189	8,837	7,613	10,494	12,711	13,316	14,107	14,416
Gross profit	(Btmn)	8,434	4,056	3,584	6,994	8,833	9,687	10,438	11,296
SG&A	(Btmn)	6,828	5,831	5,075	6,400	7,077	7,922	8,241	8,559
Other income	(Btmn)	668	357	438	728	1,004	1,214	1,324	1,391
Interest expense	(Btmn)	214	669	718	726	1,007	1,263	1,303	1,487
Pre-tax profit	(Btmn)	2,061	(3,312)	(1,771)	596	1,753	1,716	2,218	2,641
Corporate tax	(Btmn)	281	(435)	(78)	138	434	391	549	684
Equity a/c profits	(Btmn)	29	(21)	(64)	(44)	(62)	(31)	(16)	32
Minority interests	(Btmn)	(65)	123	24	(16)	(8)	(65)	(78)	(93)
Core profit	(Btmn)	1,664	(1,550)	(1,733)	387	1,095	1,428	1,576	1,895
Extra-ordinary items	(Btmn)	81	(1,225)	0	11	153	(200)	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,744	(2,775)	(1,733)	398	1,248	1,228	1,576	1,895
EBITDA	(Btmn)	4,231	2,003	2,115	4,444	5,728	6,435	7,043	7,707
Core EPS (Bt)	(Bt)	1.23	(1.15)	(1.28)	0.29	0.81	1.06	1.17	1.40
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.29	(2.06)	(1.28)	0.29	0.92	0.91	1.17	1.40
DPS (Bt)	(Bt)	0.55	0.00	0.00	0.00	0.42	0.41	0.53	0.63

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	4,661	4,406	5,732	6,315	5,688	3,802	4,049	3,401
Total fixed assets	(Btmn)	17,997	17,368	29,875	29,215	29,505	35,924	39,272	42,563
Total assets	(Btmn)	27,590	35,350	48,593	48,166	54,204	64,891	68,516	71,183
Total loans	(Btmn)	7,665	11,380	15,618	15,284	13,661	20,668	23,168	24,668
Total current liabilities	(Btmn)	5,129	7,798	9,664	11,167	10,594	10,075	8,803	6,904
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,698	7,687	10,578	9,293	8,168	15,668	19,668	23,168
Total liabilities	(Btmn)	13,446	25,135	30,161	29,275	34,186	44,197	46,956	48,580
Paid-up capital	(Btmn)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btmn)	14,144	10,216	18,432	18,891	20,018	20,694	21,560	22,602
BVPS (Bt)	(Bt)	10.48	7.57	13.65	13.99	14.83	15.33	15.97	16.74

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,664	(1,550)	(1,733)	387	1,095	1,428	1,576	1,895
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,037	3,421	3,167	3,133	3,122	3,256	3,522	3,578
Operating cash flow	(Btmn)	3,813	1,348	2,135	4,199	4,921	8,222	5,223	5,517
Investing cash flow	(Btmn)	(2,594)	(2,629)	(3,397)	(1,798)	(1,586)	(8,005)	(5,000)	(5,000)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,632)	1,948	1,728	(2,516)	(3,886)	6,455	1,791	647
Net cash flow	(Btmn)	(3,412)	666	465	(115)	(551)	(1,152)	113	(729)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	40.9	31.5	32.0	40.0	41.0	42.1	42.5	43.9
Operating margin	(%)	7.8	(13.8)	(13.3)	3.4	8.2	7.7	9.0	10.6
EBITDA margin	(%)	19.9	15.1	18.2	24.4	25.4	26.6	27.2	28.4
EBIT margin	(%)	11.0	(20.5)	(9.4)	7.6	12.8	12.9	14.3	16.1
Net profit margin	(%)	8.5	(21.5)	(15.5)	2.3	5.8	5.3	6.4	7.4
ROE	(%)	12.1	(12.7)	(12.1)	2.1	5.6	7.0	7.5	8.6
ROA	(%)	6.2	(4.9)	(4.1)	0.8	2.1	2.4	2.4	2.7
Net D/E	(x)	0.3	1.8	1.1	1.0	1.2	1.7	1.7	1.8
Interest coverage	(x)	19.8	3.0	2.9	6.1	5.7	5.1	5.4	5.2
Debt service coverage	(x)	1.0	0.2	0.2	0.3	0.5	0.6	0.8	1.7
Payout Ratio	(x)	42.6	0.0	0.0	0.0	45.4	45.0	45.0	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	77	27	18	48	70	70	72	74
ARR	(Bt/room/night)	4,477	4,149	4,322	4,585	4,877	5,457	5,807	5,939
ARR growth	(%)	(3.1)	(7.3)	4.2	6.1	6.4	11.9	6.4	2.3
RevPar	(Bt/room/night)	3,456	1,134	772	2,219	3,419	3,820	4,181	4,395
RevPar growth	(%)	(8.7)	(67.2)	(31.9)	187.4	54.1	11.7	9.5	5.1
QSR business									
SSS	(%)	(5.1)	(22.0)	(14.0)	20.0	4.0	1.0	3.0	3.0
Total outlets	(outlets)	1,064	1,179	1,389	1,580	1,621	1,671	1,721	1,771

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	4,189	4,430	5,192	5,526	5,057	5,208	5,751	6,100
Cost of goods sold	(Btmn)	2,519	2,669	3,021	3,049	3,045	3,121	3,496	3,335
Gross profit	(Btmn)	1,671	1,760	2,171	2,477	2,012	2,088	2,256	2,765
SG&A	(Btmn)	1,619	1,710	1,658	1,837	1,762	1,850	1,628	1,893
Other income	(Btmn)	150	248	115	312	193	208	138	289
Interest expense	(Btmn)	177	184	193	186	273	280	268	259
Pre-tax profit	(Btmn)	25	114	435	767	170	164	498	901
Corporate tax	(Btmn)	(12)	51	65	84	81	56	213	117
Equity a/c profits	(Btmn)	(18)	(48)	23	(27)	10	(55)	9	1
Minority interests	(Btmn)	3	12	(11)	(52)	22	20	2	(30)
Core profit	(Btmn)	22	27	382	604	121	74	297	755
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(105)	116	25	0	0	128	0
Net Profit	(Btmn)	22	(78)	498	629	121	74	425	755
EBITDA	(Btmn)	1,009	1,090	1,393	1,673	1,212	1,220	1,623	1,915
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.02	0.02	0.28	0.45	0.09	0.05	0.22	0.56
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.02	(0.06)	0.37	0.47	0.09	0.05	0.31	0.56

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	5,400	5,838	6,315	6,185	6,475	4,743	5,688	4,672
Total fixed assets	(Btmn)	29,574	29,601	29,215	29,005	29,003	29,450	29,505	30,461
Total assets	(Btmn)	48,024	48,487	48,166	53,218	55,208	53,694	54,204	54,465
Total loans	(Btmn)	15,558	15,617	15,284	14,648	15,267	13,775	13,661	12,903
Total current liabilities	(Btmn)	12,537	10,740	11,167	9,798	9,335	7,861	10,594	9,376
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,516	9,604	9,293	9,613	10,319	10,098	8,168	8,300
Total liabilities	(Btmn)	29,405	29,656	29,275	33,672	35,395	33,688	34,186	33,292
Paid-up capital	(Btmn)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btmn)	18,619	18,831	18,891	19,546	19,813	20,006	20,018	21,174
BVPS (Bt)	(Bt)	13.79	13.95	13.99	14.48	14.68	14.82	14.83	15.68

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	22	27	382	604	121	74	297	755
Depreciation and amortization	(Btmn)	807	792	766	721	769	775	857	754
Operating cash flow	(Btmn)	1,033	1,229	1,363	1,310	1,110	1,016	1,484	1,663
Investing cash flow	(Btmn)	(758)	(132)	(569)	(349)	(77)	(931)	(229)	(1,048)
Financing cash flow	(Btmn)	(997)	(623)	(787)	(1,090)	64	(2,198)	(663)	(1,280)
Net cash flow	(Btmn)	(722)	473	7	(128)	1,097	(2,112)	593	(665)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	39.9	39.7	41.8	44.8	39.8	40.1	39.2	45.3
Operating margin	(%)	1.2	1.1	9.9	11.6	5.0	4.6	10.9	14.3
EBITDA margin	(%)	24.1	24.6	26.8	30.3	24.0	23.4	28.2	31.4
EBIT margin	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	(%)	0.5	(1.8)	9.6	11.4	2.4	1.4	7.4	12.4
ROE	(%)	(0.2)	0.0	2.1	12.7	7.5	5.5	3.4	14.8
ROA	(%)	(0.1)	0.0	0.8	4.8	2.8	2.1	1.3	5.6
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	5.7	5.9	7.2	9.0	4.4	4.4	6.1	7.4
Debt service coverage	(x)	0.5	0.6	0.8	1.2	0.8	1.0	1.0	1.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	46	52	66	77	65	68	70	77
ARR	(Bt/room/night)	4,244	4,122	4,728	5,223	4,314	4,315	5,082	6,116
ARR growth	(%)	32.0	17.9	(4.3)	(7.4)	1.6	4.7	7.5	17.1
RevPar	(Bt/room/night)	1,942	2,148	3,122	4,025	2,792	2,939	3,533	4,699
RevPar growth	(%)	409.7	283.6	111.7	143.9	43.8	36.8	13.2	16.7
QSR business									
SSS	(%)	19.0	43.0	12.0	8.0	5.0	0.0	2.0	1.0
Total outlets	(outlets)	1,512	1,543	1,580	1,599	1,590	1,602	1,621	1,618

Figure 1: CENTEL's earnings review

(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY%	QoQ%
Revenue	5,526	5,057	5,208	5,751	6,100	10.4	6.1
Gross profit	2,477	2,012	2,088	2,256	2,765	11.6	22.6
EBITDA	1,673	1,212	1,220	1,623	1,915	14.5	18.0
Core profit	604	121	74	297	755	25.0	154.6
Net profit	629	121	74	425	755	20.1	77.9
EPS (Bt/share)	0.47	0.09	0.05	0.31	0.56	20.1	77.9
Balance Sheet							
Total Assets	53,218	55,208	53,694	54,204	54,465	2.3	0.5
Total Liabilities	33,672	35,395	33,688	34,186	33,292	(1.1)	(2.6)
Total Equity	19,546	19,813	20,006	20,018	21,174	8.3	5.8
BVPS (Bt/share)	14.48	14.68	14.82	14.83	15.68	8.3	5.8
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	44.8	39.8	40.1	39.2	45.3		
EBITDA margin (%)	30.3	24.0	23.4	28.2	31.4		
Net Profit Margin (%)	11.4	2.4	1.4	7.4	12.4		
ROA (%)	4.8	0.9	0.6	2.3	5.6		
ROE (%)	12.7	2.5	1.5	6.1	14.8		
D/E (X)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6		
(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY%	QoQ%
Revenue by business							
Hotel	2,516	1,892	2,154	2,516	2,999	19.2	19.2
Food	3,010	3,166	3,054	3,235	3,101	3.0	(4.1)
Total revenue	5,526	5,057	5,208	5,751	6,100	10.4	6.1
Net profit by business							
Hotel	538	(14)	(55)	300	632	17.5	110.7
Food	91	135	128	125	124	36.3	(0.8)
Total net profit	629	121	73	425	755	20.1	77.7

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: CENTEL's operational statistics

CENTEL: Operational data	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY%	QoQ%
Hotel business (owned hotels)							
Occupancy rate (percent)	77.0	65.0	68.1	69.5	76.8	(0.2)	7.3
ARR (Bt/room/night)	5,223	4,314	4,315	5,082	6,116	17.1	20.4
RevPar (Bt/room/night)	4,025	2,792	2,939	3,533	4,699	16.7	33.0
No. of rooms	4,443	4,443	4,443	4,443	4,443	0.0	0.0
Hotel: Bangkok							
Occupancy rate (percent)	73.0	72.0	77.0	77.0	78.0	5.0	1.0
ARR (Bt/room/night)	3,882	3,791	3,832	4,154	4,035	3.9	(2.9)
RevPar (Bt/room/night)	2,849	2,733	2,940	3,205	3,140	10.2	(2.0)
No. of rooms	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286	0.0	0.0
Hotel: Upcountry							
Occupancy rate (percent)	78.0	62.0	64.0	66.0	75.0	(3.0)	9.0
ARR (Bt/room/night)	4,703	3,957	4,074	4,716	6,124	30.2	29.9
RevPar (Bt/room/night)	3,654	2,462	2,605	3,121	4,569	25.0	46.4
No. of rooms	2,905	2,905	2,905	2,905	2,905	0.0	0.0
Hotel: Maldives							
Occupancy rate (percent)	89.0	56.0	70.0	72.0	92.0	3.0	20.0
ARR (Bt/room/night)	16,151	12,631	9,558	14,030	16,640	3.0	18.6
RevPar (Bt/room/night)	14,295	6,896	6,685	10,127	15,237	6.6	50.5
No. of rooms	252	252	252	252	252	0.0	0.0
Hotel: Japan							
Occupancy rate (percent)	N.A.	N.A.	67.0	77.0	67.0	N.M.	(10.0)
ARR (Bt/room/night)	N.A.	N.A.	6,176	7,094	7,045	N.M.	(0.7)
RevPar (Bt/room/night)	N.A.	N.A.	4,126	5,457	4,740	N.M.	(13.1)
No. of rooms	N.A.	N.A.	515	515	515	N.M.	0.0
Food business							
SSS (percent)	8.0	5.0	0.0	2.0	1.0	(7.0)	(1.0)
TSSS (percent)	15.0	10.0	4.0	5.0	3.0	(12.0)	(2.0)
No. of outlets	1,599	1,590	1,602	1,621	1,618	1.2	(0.2)

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 16, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AWC	Neutral	4.12	5.4	31.6	124.7	75.3	51.8	n.m.	66	45	1.5	1.5	1.5	1	2	3	1.2	0.5	0.8	41.0	33.5	27.5
CENDEL	Neutral	43.50	46.0	6.7	53.6	41.1	37.3	182.9	30.4	10.3	2.9	2.8	2.7	5.6	7.0	7.5	1.0	0.9	1.2	14.6	14.6	13.7
ERW	Outperform	4.94	6.2	27.2	32.4	27.7	25.1	n.m.	17.0	10.3	3.8	3.0	2.8	12.3	12.1	11.6	1.4	1.7	1.8	16.6	13.5	12.1
MIINT	Outperform	33.00	44.0	34.7	25.3	22.7	20.1	241.1	11.6	12.9	2.1	2.0	1.9	8.4	8.9	9.5	1.7	1.3	1.5	8.6	8.0	7.7
Average					59.0	41.7	33.6	212.0	31.2	19.7	2.6	2.3	2.2	6.9	7.5	7.9	1.3	1.1	1.3	20.2	17.4	15.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, BBK, 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, 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, LHF, 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, PAF, 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, BEB, 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, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, ST, 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 (ได้ผ่านการรับรอง)

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, LHF, 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, PAF, 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 (ประกาศเจตจำนง)

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

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, BBK, 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, LTS, 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, QTCC, 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, SLP, 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, THMUI, 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, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREA, UT, UVAN, VARO, VIBHA, VI, 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.