

คาดการณ์ 4Q67 ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส

เราคาดว่า LHHOTEL จะรายงานกำไรปกติทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสใน 4Q67 ที่ 467 ลบ. เพิ่มขึ้น 46.1% YoY และ 0.3% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้จากทรัพย์สินใหม่ที่เขาลงทุนเพิ่มใน 4Q66 และปัจจัยฤดูกาล ดังนั้นเราจึงคาดว่าเงินปันผลงวด 4Q67 จะอยู่ที่ 0.34 บาท/หน่วย สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 0.30 บาท/หน่วย กำไร 1Q68 น่าจะเติบโต YoY ได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเราคาดว่าผลกระทบจากนักท่องเที่ยวชาวจีนจะมีจำกัด เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ LHHOTEL โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DDM ที่ 16.5 บาท (WACC 6.5% และไม่มี terminal value) LHHOTEL เป็น top pick ของเราในกลุ่ม REITs & IFFs

ปัจจัยกระตุ้น #1: คาดกำไร 4Q67 ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส เราคาดว่า LHHOTEL จะรายงานกำไรปกติทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสใน 4Q67 ที่ 467 ลบ. เพิ่มขึ้น 46.1% YoY และ 0.3% QoQ การเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY สะท้อนถึงรายได้จากทรัพย์สินใหม่ 2 โครงการ (โรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ พัทยา และ โรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ สเปซ พัทยา) ที่กองทรัสต์ได้เข้าลงทุนเพิ่มเติมใน 4Q66 ในขณะที่การเติบโต QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากกรุงเทพฯ เป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางยอดนิยมสำหรับการเดินทางในไตรมาสใหม่ และโรงแรม 3 ใน 5 แห่งภายใต้ LHHOTEL ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ (~50% ของรายได้ค่าเช่า) รายได้ค่าเช่าน่าจะอยู่ที่ 612 ลบ. เพิ่มขึ้น 39% YoY และ 2% QoQ ทั้งนี้เมื่ออิงกำไรปกติ 4Q67 ที่เราประเมินได้ กำไรปกติปี 2567 จะอยู่ที่ 1.8 พันลบ. (+88.8% YoY) สูงกว่าที่ประมาณการกำไรเดิมปีของเราที่ 1.7 พันลบ. LHHOTEL จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 27 ก.พ. นอกจากนี้เรายังคาดว่า LHHOTEL จะประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 4Q67 ที่ 0.34 บาท/หน่วย (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.6%) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 0.30 บาท/หน่วย

ปัจจัยกระตุ้น #2: คาดกำไร 1Q68 แข็งแรงต่อเนื่อง นักลงทุนอาจกังวลเกี่ยวกับผลกระทบเชิงลบที่อาจเกิดขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ปรับตัวลดลงต่อกำไร 1Q68 ของ LHHOTEL เนื่องจากลูกค้ากลุ่มนี้คิดเป็นสัดส่วน 18% ของรายได้ ทั้งนี้จากการพูดคุยกับผู้จัดการกองทรัสต์ พบว่านับถึงปัจจุบันกองทรัสต์ยังไม่เห็นผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากโรงแรมที่อยู่ภายใต้กองทรัสต์มุ่งเน้นไปที่กลุ่มนักท่องเที่ยวและนักท่องเที่ยวรายบุคคลเป็นหลัก นอกจากนี้การเปิดตัว โรงแรมเซ็นทารา แกรนด์ มีราจ พัทยา หลังจากปรับปรุงเสร็จสิ้นในเดือนธ.ค. 2567 ยังอาจทำให้นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับโรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ พัทยา และ โรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ สเปซ พัทยา ด้วย นับถึงปัจจุบัน กองทรัสต์ยังไม่เห็นผลกระทบมากนัก แต่จะติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไร 1Q68 น่าจะยังเติบโต YoY อย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยกระตุ้น #3: INVX คาดการณ์ถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่าตลาด ตลาดคาดว่า ธปท.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เท่าเดิม หรือปรับลดลง 25 bps ในปี 2568 ซึ่งหมายความว่าตลาดมีความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ INVX คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ในปีนี้ โดยการปรับลดครั้งแรกจะเกิดขึ้นในการประชุมเดือนส.ค. ซึ่งจะสร้างเซอร์ไพร์สเชิงบวกต่อ LHHOTEL เนื่องจาก LHHOTEL จัดเป็นหุ้นปันผล

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราเชื่อว่าราคาหน่วยลงทุน LHHOTEL จะปรับตัว outperform SET ในระยะ 3 เดือนข้างหน้า โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 2.6% สำหรับระยะเวลาการถือครอง 2 เดือน นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าความเสี่ยง downside ต่อราคาหน่วยลงทุนมีจำกัด เนื่องจากตลาดมีความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่แล้ว อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปี 2568 ก็น่าสนใจที่ 9.7%

ความเสี่ยงและความกังวล 1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 2) เหตุการณ์พิเศษ เช่น สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และ 3) กองทรัสต์อาจไม่สามารถรักษาผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งเหมือนปี 2567 เอาไว้ได้ในปี 2568 ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมในด้านก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย อย่างมีประสิทธิภาพ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	674	1,321	2,235	2,238	2,254
EBITDA	(Btmn)	612	1,228	2,068	2,070	2,085
Core profit	(Btmn)	417	949	1,662	1,674	1,734
Reported profit	(Btmn)	711	1,577	1,662	1,674	1,734
Core EPS	(Bt)	0.77	1.58	1.58	1.60	1.65
DPS	(Bt)	0.70	1.15	1.24	1.26	1.27
P/E, core	(x)	16.8	8.2	8.2	8.1	7.9
EPS growth, core	(%)	na.	103.5	0.5	0.7	3.6
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
ROE	(%)	6.9	10.2	13.2	12.7	12.8
Dividend yield	(%)	5.4	8.8	9.5	9.7	9.8
EV/EBITDA	(x)	20.9	19.4	11.1	11.0	10.7

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 5) (Bt)	13.00
Target price (Bt)	16.50
Mkt cap (Btmn)	13.64

12-m high / low (Bt)	14 / 10.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.28
Foreign limit / actual (%)	100 / 0
Free float (%)	71.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.0)	4.0	7.4
Relative to SET	3.5	18.6	16.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	1,493	1,508
INVX vs Consensus (%)	11.3	11.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.	n.a.
Social Score Rank	n.a.	n.a.
Governance Score Rank	n.a.	n.a.

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุทธิภักธ, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisorn.p@innovestx.co.th

จุดเด่น

LHHOTEL มีนโยบายลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรม โดยมุ่งเน้นการจัดการจัดหาผลประโยชน์ในรูปแบบของรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ หรือรายได้อื่นใดในทำนองเดียวกัน โดยมุ่งหวังที่จะสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นรายได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว อีกทั้งกองทรัสต์มีจุดมุ่งหมายที่จะลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติมเพื่อการเติบโตอย่างต่อเนื่องของฐานรายได้ของกองทรัสต์ ปัจจุบันกองทรัสต์ได้เข้าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรมจำนวน 5 โรงแรม

แนวโน้มธุรกิจ

เนื่องจาก LHHOTEL ได้เข้าลงทุนในโครงการโรงแรม 5 โครงการ (3 โครงการในกรุงเทพฯ และ 2 โครงการในพม่า) ดังนั้นกองทรัสต์จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจโรงแรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากการได้มาซึ่งทรัพย์สิน 2 โครงการในแหล่งท่องเที่ยวเมืองพม่าครั้งล่าสุด ซึ่งยังช่วยการกระจายแหล่งรายได้ด้วย INVX คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID ในปี 2568 ทรัพย์สินทุกโครงการตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพและจัดอยู่ในที่กลุ่มลัทธิซึ่งเราพบว่ามีฟื้นตัวอย่างรวดเร็วและแข็งแกร่ง

Bullish views	Bearish views
1. ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งจะส่งผลดีต่อทรัพย์สินทุกโครงการ เนื่องจากตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ	1. ราคาน้ำมันไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่คาด
2. IRR และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี	2. LHHOTEL อาจจะไม่สามารถรักษาผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งเหมือนปี 2567 เอาไว้ได้ในปี 2568

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
พัฒนาการล่าสุด	กองทรัสต์ได้เข้าลงทุนในโรงแรมใหม่ 2 บวกแห่งในพม่าใน 4Q66		การเข้าลงทุนในโรงแรมเพิ่มเติมจะช่วยกระจายแหล่งรายได้และฐานลูกค้า
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	โมเมนตัมกำไร 4Q67	แข็งแกร่งขึ้น QoQ และ YoY	การเติบโต QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่การเติบโต YoY ได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้รายได้จากทรัพย์สินใหม่ที่เข้าลงทุนเพิ่มใน 4Q66
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2568	การประชุม กนง.	บวก/ลบ	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลบวกต่อ LHHOTEL เนื่องจากจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดูน่าสนใจมากขึ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 5ppt ในอัตราค่าเช่าที่พัก	8.3% ในปี 2567	0.1 บาท/หน่วย

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ผู้จัดการกองทรัสต์คำนึงถึงแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ โดยคำนึงถึงการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภครักษาสิ่งแวดล้อม การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
LHHOTEL	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทจัดการกองทุนในฐานะผู้จัดการกองทรัสต์ มุ่งมั่นที่จะดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อมเป็นอย่างดีตามนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม
- ผู้จัดการกองทรัสต์ให้ความร่วมมือในการพัฒนาสังคมและชุมชน โดยมุ่งเน้นที่สิ่งแวดล้อม
- ผู้จัดการกองทรัสต์มุ่งมั่นที่จะแสวงหาและเผยแพร่วัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงสังคม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- บริษัทจัดการกองทุนในฐานะผู้จัดการกองทรัสต์ ได้คำนึงถึงแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ โดยคำนึงถึงการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- ผู้จัดการกองทรัสต์ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน ปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม รับผิดชอบต่อผู้บริโภครักษาสิ่งแวดล้อม และให้ความร่วมมือในการพัฒนาสังคมและชุมชน
- ผู้จัดการกองทรัสต์มุ่งมั่นที่จะแสวงหาและเผยแพร่วัตกรรมซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม 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

	2022	2023
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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

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	2,235	2,238	2,254
Cost of goods sold	(Btmn)	(23)	(4)	(3)	(38)	(33)	(113)	(113)	(114)
Gross profit	(Btmn)	789	181	15	636	1,287	2,122	2,125	2,140
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)	(407)	(396)	(351)
Pre-tax profit	(Btmn)	647	(29)	(188)	417	949	1,662	1,674	1,734
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	1,662	1,674	1,734
Extra-ordinary items	(Btmn)	16	(456)	(236)	295	628	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	686	(485)	(424)	711	1,577	1,662	1,674	1,734
EBITDA	(Btmn)	724	154	(5)	612	1,228	2,068	2,070	2,085
Core EPS	(Btmn)	1.24	(0.05)	(0.35)	0.77	1.58	1.58	1.60	1.65
Net EPS	(Bt)	1.27	(0.90)	(0.81)	1.32	2.62	1.58	1.60	1.65
DPS	(Bt)	1.11	0.10	0.00	0.70	1.15	1.24	1.26	1.27

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	243	7	51	309	468	1,136	1,095	1,109
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	23,236	23,195	23,208
Total loans	(Btmn)	5,788	5,788	5,788	5,779	10,168	9,920	9,670	9,350
Total current liabilities	(Btmn)	3,079	3,075	3,214	233	154	363	208	131
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,728	2,728	2,728	5,779	10,168	9,920	9,670	9,350
Total liabilities	(Btmn)	5,807	5,802	5,942	6,013	10,322	10,283	9,878	9,481
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	12,953	13,317	13,727
BVPS	(Bt)	12.76	11.46	10.65	11.72	11.67	12.35	12.70	13.09

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	670	(29)	(188)	417	949	1,662	1,674	1,734
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	693	347	97	365	918	2,250	1,904	1,996
Investing cash flow	(Btmn)	(4,280)	24	(53)	(385)	(9,671)	(407)	(396)	(351)
Financing cash flow	(Btmn)	3,588	(371)	0	(8)	8,740	(1,202)	(1,559)	(1,644)
Net cash flow	(Btmn)	1	(0)	44	(29)	(13)	641	(52)	2

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	94.9	94.9	94.9
Operating margin	(%)	88.6	82.1	(31.2)	90.5	92.6	92.5	92.4	92.4
EBITDA margin	(%)	89.1	83.2	(26.0)	90.8	93.0	92.5	92.5	92.5
EBIT margin	(%)	89.1	83.2	(26.0)	90.8	93.0	92.5	92.5	92.5
Net profit margin	(%)	84.4	(261.8)	(2,341.2)	105.6	119.4	74.3	74.8	76.9
ROE	(%)	10.0	na.	na.	11.3	12.9	12.8	12.6	12.6
ROA	(%)	6.1	na.	na.	3.5	5.4	7.3	7.2	7.5
Net D/E	(x)	0.8	0.9	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	9.3	0.8	na.	3.1	4.4	5.1	5.2	5.9
Debt service coverage	(x)	0.2	0.0	na.	3.1	4.4	5.1	5.2	5.9
Payout Ratio	(%)	87.1	na.	0.0	52.9	43.9	78.3	78.8	76.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Occ rate. GCPT21	(%)	89	89	27	77	87	88	86	84
ADR GCPT21	(Bt/room/night)	4,048	3,718	3,201	3,749	5,228	5,516	5,681	5,851
Occ rate. GCPRD	(%)	81.5	23.2	20.5	73.4	85.0	87.0	85.0	83.0
ADR GCPRD	(Bt/room/night)	3,824	3,548	3,776	3,467	4,850	4,996	5,145	5,300
Occ rate. GCPS55	(%)	83.3	41.2	31.0	68.6	88.0	86.0	84.0	82.0
ADR GCPS55	(Bt/room/night)	3,147	2,632	2,813	2,801	3,512	3,793	3,945	4,063
Occ rate. GCPSP	(%)	na.	na.	na.	na.	88.0	96.0	93.0	91.0
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	97.0	93.0	91.0
ADR GCPPTY	(Bt/room/night)	na.	na.	na.	na.	4,177	4,281	4,410	4,542

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	287	291	277	313	440	591	553	599
Cost of goods sold	(Btmn)	(22)	(9)	(16)	(5)	(3)	(14)	(8)	(3)
Gross profit	(Btmn)	264	282	261	308	437	577	545	596
SG&A	(Btmn)	(7)	(11)	(13)	(17)	(24)	(14)	(15)	(13)
Other income	(Btmn)	1	0	1	0	3	1	0	0
Interest expense	(Btmn)	(68)	(60)	(62)	(64)	(93)	(117)	(117)	(117)
Pre-tax profit	(Btmn)	190	212	187	228	323	446	413	466
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)	190	212	187	228	323	446	413	466
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	1	199	147	281	1	118	75
Net Profit	(Btmn)	191	212	386	375	604	448	531	541
EBITDA	(Btmn)	258	271	248	292	416	564	530	583
Core EPS	(Btmn)	0.35	0.39	0.35	0.42	0.42	0.44	0.40	0.45
Net EPS	(Bt)	0.35	0.39	0.72	0.70	0.81	0.48	0.56	0.57

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	309	318	293	323	468	631	581	629
Total fixed assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	(Btmn)	12,320	12,269	12,482	12,653	22,567	22,691	22,834	22,970
Total loans	(Btmn)	5,779	5,770	5,753	5,739	10,168	10,153	10,087	10,020
Total current liabilities	(Btmn)	233	222	199	349	154	128	122	108
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,779	5,770	5,753	5,739	10,168	10,153	10,087	10,020
Total liabilities	(Btmn)	6,013	5,992	5,953	6,088	10,322	10,281	10,208	10,128
Paid-up capital	(Btmn)	6,052	6,052	6,052	6,052	11,129	11,129	11,129	11,129
Total equity	(Btmn)	6,307	6,277	6,529	6,565	12,245	12,410	12,626	12,842
BVPS	(Bt)	11.72	11.67	12.14	12.20	11.67	11.83	12.04	12.24

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	190	212	187	228	323	446	413	466
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	133	235	223	388	47	348	530	492
Investing cash flow	(Btmn)	(29)	(142)	(141)	(302)	(5,034)	(205)	(360)	(308)
Financing cash flow	(Btmn)	(91)	(91)	(91)	(91)	4,986	(135)	(178)	(178)
Net cash flow	(Btmn)	13	2	(9)	(6)	(1)	8	(8)	6

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	92.2	96.9	94.2	98.4	99.2	97.7	98.6	99.5
Operating margin	(%)	89.6	93.3	89.5	93.2	93.8	95.4	95.8	97.3
EBITDA margin	(%)	89.9	93.3	89.8	93.3	94.6	95.5	95.8	97.3
EBIT margin	(%)	89.9	93.3	89.8	93.3	94.6	95.5	95.8	97.3
Net profit margin	(%)	66.6	73.0	139.4	119.6	137.3	75.8	96.1	90.2
ROE	(%)	12.6	14.2	12.0	14.2	13.9	19.1	17.3	19.2
ROA	(%)	6.3	7.1	6.1	7.3	7.4	10.2	9.4	10.5
Net D/E	(x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	3.8	4.6	4.0	4.5	4.5	4.8	4.5	5.0
Debt service coverage	(x)	3.8	4.6	4.0	4.5	4.5	4.8	4.5	5.0

Figure 1: 4Q24F results preview

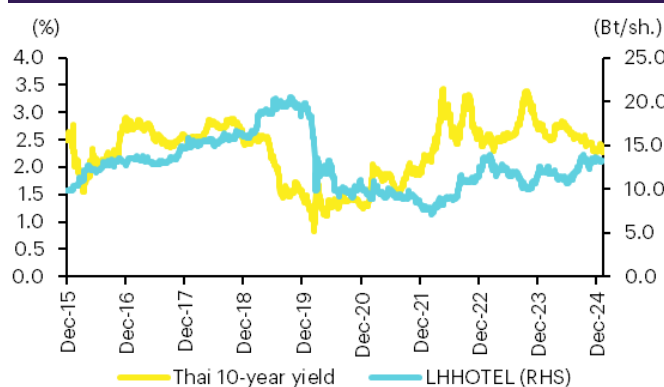
Unit: Btmn	4Q23	3Q24	4Q24F	QoQ	YoY
Rental income	440.0	599.5	611.5	2.0%	39.0%
Cost of goods sold	(3.4)	(3.1)	(13.8)	346.5%	307.0%
Gross profit	436.6	596.4	597.7	0.2%	36.9%
SG&A	(23.7)	(13.4)	(13.4)	0.1%	-43.4%
Operating profit	412.9	583.0	584.3	0.2%	41.5%
Other income/(expense)	0.1	0.0	0.0	na	na
EBIT	413.0	583.0	584.3	0.2%	41.5%
Interest expense	(93.5)	(117.4)	(117.4)	0.0%	25.6%
EBT	319.5	465.6	466.9	0.3%	46.1%
Tax expense	0.0	0.0	0.0	na	na
Minority interests	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Core profit	319.5	465.6	466.9	0.3%	46.1%
Extra items	281.2	74.9	0.0	na.	na.
Net profit	600.7	540.6	466.9	-13.6%	-22.3%
Core EPS (Bt/sh.)	0.40	0.44	0.45	0.3%	10.5%

Ratio analysis					
Gross margin (%)	99.2	99.5	97.7		
Operating margin (%)	93.8	97.3	95.6		
Net margin (%)	136.5	90.2	76.4		

Source: Company data, InnovestX Research

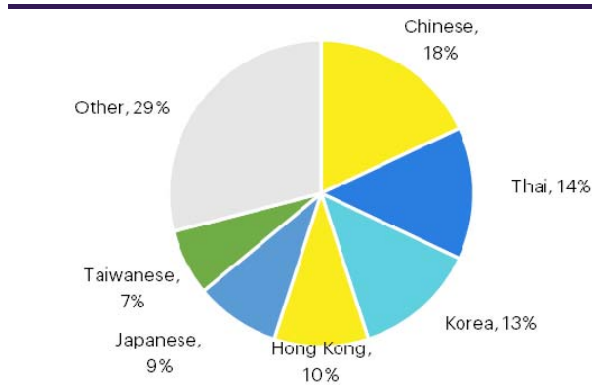
Appendix

Figure 2: LHHOTEL share price rises when yield falls



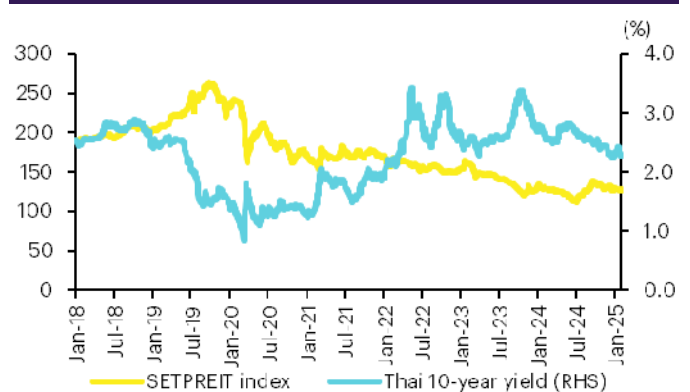
Source: Company data, InnovestX Research

Figure 4: Customer breakdown by nationalities



Source: Company data, InnovestX Research

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



Source: Company data, InnovestX Research

Figure 5: We forecast international tourist arrivals at 40mn in 2025



Source: Ministry of Tourism and Sports and InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Feb 5, 2025)

	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
3BBIF	Neutral	5.45	7.00	41.2	5.2	7.1	6.9	(9)	(26)	2	0.6	0.6	0.6	10	9	9	14.3	12.7	11.8	6.1	8.0	7.7
BTSGIF	Neutral	2.96	3.90	55.2	3.7	4.2	3.3	37	(13)	26	0.6	0.7	0.8	13	14	22	26.9	23.4	29.6	3.7	4.2	3.3
DIF	Outperform	8.45	10.50	34.8	7.6	7.7	7.5	(4)	(2)	3	0.5	0.5	0.5	7	7	7	11.1	10.6	10.6	8.1	8.0	7.6
FTREIT	Outperform	10.20	12.50	29.9	12.5	13.0	12.3	(1)	(4)	6	0.9	0.9	0.9	7	7	8	7.3	7.3	7.5	15.8	15.5	14.8
GVREIT	Neutral	6.60	6.80	15.0	7.5	7.6	7.6	(2)	(1)	(0)	0.6	0.6	0.6	8	8	8	11.9	12.0	12.0	8.8	9.1	9.0
LHHOTEL	Outperform	13.00	16.50	36.5	8.2	8.2	8.1	104	0	1	1.1	1.1	1.0	10	13	13	8.8	9.5	9.7	19.4	11.1	11.0
Average					7.5	8.0	7.6	21	(8)	6	0.7	0.7	0.8	9	10	11	13.4	12.6	13.5	10.3	9.3	8.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พับพับซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มตรรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BU, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKG, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFIN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.