krungsri Securities
A member of MUFG

Central Plaza Hotel CENTEL

Top Pick

Company Update
4 February 2026

TOURISM & LEISURE

ไทยและมัลดีฟส์จะหนุนการเติบโตในปีนี้

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 43 บาท (จากเดิม 37.50 บาท) ภายหลังการปรับประมาณการกำไรสุทธิ ซึ่งสะท้อนถึงโมเมนตัมที่ดีของธุรกิจโรงแรม โดยคาดการณ์ว่ากำไรหลักใน 4Q25F จะเติบโตทั้ง yoy และ qoq ขณะที่กำไรในปี 2026F คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น 23% yoy พลิกกลับจากที่ลดลง 2% ในปี 2025F การฟื้นตัวดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของผลการดำเนินงานโรงแรมในประเทศ เป็นผลจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นและรวมถึงในมัลดีฟส์ที่ฟื้นตัวภายหลังการปรับกลยุทธ์และอานิสงส์จากรายได้เฉลี่ยต่อห้องพักที่สูงขึ้น โดยมูลค่าหุ้นในปัจจุบันมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

คาดการณ์กำไรหลัก 4Q25F ที่ 664 ล้านบาท (2% yoy, 250% qoq)

จาก i) รายได้โรงแรมคาดว่าจะเติบโต 13% yoy และ 40% qoq หนุนโดย RevPAR โดยรวมที่เพิ่มขึ้น 13% yoy จากอัตราการเข้าพักที่ดีขึ้นในทุกตลาด โดย RevPAR ของมัลดีฟส์เพิ่มขึ้น +48% yoy ภายหลังการปรับทิศทางของบริษัทที่มุ่งเน้นอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นและการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงแรมใหม่ ส่วนไทยคาดว่าเติบโต +6% yoy ได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานในต่างจังหวัดที่ดีขึ้นหลังจากการกลับมาเปิดให้บริการเต็มรูปแบบของโรงแรมที่ปิดปรับปรุง ขณะที่ญี่ปุ่นคาดว่าจะเติบโต +7% yoy ii) ธุรกิจอาหาร: รายได้จากธุรกิจอาหารคาดว่าจะลดลงเล็กน้อย 2% yoy แต่เติบโต 2% qoq สะท้อนถึงยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่หดตัว 3% ใน 4Q25F ซึ่งสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงของแบรนด์หลักอย่างไรก็ตาม EBITDA margin คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 29.8% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ หากกำไรใน 4Q25F เป็นไปตามคาดการณ์ จะส่งผลให้มี Upside เล็กน้อยประมาณ 2% ต่อประมาณการกำไรหลักปี 2025F เดิมของเราที่ 1.67 พันล้านบาท

การปรับประมาณการกำไรปี 2026F หนุนโดยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในมัลดีฟส์และไทย

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2025–27F ขึ้น 9–14% โดยมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวที่ดีของกลุ่มธุรกิจโรงแรม ซึ่งจะขับเคลื่อนกำไรหลักปี 2026F ให้เติบโตขึ้น 23% yoy สู่ 2,099 ล้านบาท ปัจจัยสำคัญคือการพลิกฟื้นอย่างก้าวกระโดดในมัลดีฟส์ โดยคาดว่า RevPAR จะฟื้นตัว 29% yoy ตามการปรับกลยุทธ์มุ่งเน้นอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นและการเริ่มดำเนินงานเต็มรูปแบบของโรงแรมใหม่สองแห่ง และไทยคาดว่า RevPAR จะเติบโต 7% yoy จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นและการกลับเข้าสู่สภาวะปกติของกิจกรรม MICE ในกรุงเทพฯ ขณะที่การเติบโตในญี่ปุ่นคาดว่าจะเติบโต 2% yoy หลังจบงาน Osaka World Expo 2025 แม้ว่า SSSG ในธุรกิจอาหารจะทรงตัว แต่กำไรยังคงได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาอย่างระมัดระวังและการปรับปรุงอัตรากำไรจากการปิดสาขาที่ขาดทุนรวมถึงการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดขึ้น ทั้งนี้ ยอดจองห้องพักล่วงหน้าใน 1Q26F มีทิศทางที่ดีขึ้น โดย RevPAR ในประเทศไทยและมัลดีฟส์เติบโตในระดับเลขสองหลักและมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในญี่ปุ่น ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรทั้ง yoy และ qoq ในงวด 1Q26F

คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมราคาเป้าหมายใหม่ที่ 43 บาท (จากเดิม 37.50 บาท) อิงวิธี DCF

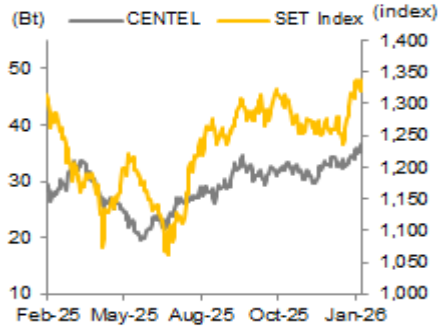
CENTEL ยังคงอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว โดยมีรายได้ 72% มาจากผลการดำเนินงานโรงแรมในประเทศ ปัจจุบันหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ 24x 2026F PER หรือประมาณ -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งเป็นระดับที่รองรับด้านมูลค่าหุ้น ทั้งนี้ ความเสี่ยงขาลงที่สำคัญยังคงเป็นการชะลอตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวที่รุนแรงกว่าคาด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของทั้งกลุ่มโรงแรมและอาหาร

Rating	
Remains	**Buy**
TP 26F (WACC 7%, L-T 1%) From THB 37.50	**THB 43.00**
Closing price	**THB 36.50**
Upside/Downside	**+18%**

Sirilak Konwai
Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 051012
02 638 5798, 02 081 2798
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	37.3/ 19.4
Market cap	(Btm/ USDm)	49,275/ 1,563
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	120.0/ 3.8
Free float	(%)	83.2
Issued shares	(m shares)	1,350
Major shareholders:		**%**
1) Tiang Chirathivat Co., Ltd.		5.00
2) Thai NVDR Co., Ltd.		3.52
3) Mr. Niti Ostanukrau		3.06

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(4.4)	9.2	8.3	7.3
Total return vs SET	(%)	(4.4)	10.1	10.5	15.1

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	3	0

	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	43.00	38.14	12.7
2026F net profit	(Btm)	1,707	1,678	1.7
2027F net profit	(Btm)	2,077	1,961	7.0

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial Summary

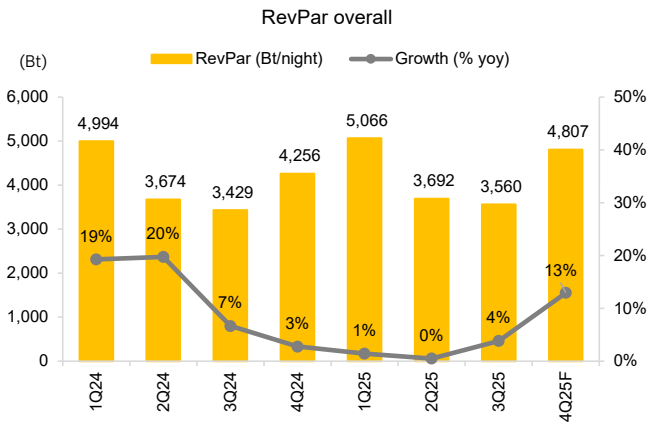
Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	22,547	24,239	25,226	27,147	29,105
Revenue growth	(%)	23.8	7.5	4.1	7.6	7.2
EBITDA	(Btm)	5,535	6,444	6,941	7,578	8,161
EBITDA growth	(%)	25.5	16.4	7.7	9.2	7.7
Profit, core	(Btm)	1,120	1,736	1,707	2,099	2,477
Profit growth, core	(%)	181.2	55.0	(1.7)	22.9	18.0
Profit, reported	(Btm)	1,248	1,753	1,707	2,099	2,477
Profit growth, reported	(%)	213.3	40.5	(2.6)	22.9	18.0
EPS, core	(Bt)	0.83	1.29	1.26	1.55	1.83
EPS growth, core	(%)	181.2	55.0	(1.7)	22.9	18.0
DPS	(Bt)	0.42	0.59	0.57	0.71	0.83
P/E, core	(x)	59.1	26.4	28.9	23.5	19.9
P/BV, core	(x)	3.4	2.2	2.3	2.2	2.0
ROE	(%)	5.8	8.5	8.0	9.4	10.5
Dividend yield	(%)	0.9	1.7	1.6	1.9	2.3
FCF yield	(%)	(6.4)	(6.1)	1.9	5.2	6.4

Fig. 1: 4Q25F core profit to grow slightly yoy and qoq

Quarterly P&L (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	% yoy	% qoq
Core Revenue	**6,402**	**6,752**	**5,828**	**5,825**	**6,821**	**6.5**	**17.1**
Hotel	3,041	3,559	2,530	2,592	3,512	15.5	35.5
Food	3,361	3,193	3,298	3,233	3,309	(1.6)	2.3
Gross profit	**3,901**	**4,334**	**3,514**	**3,579**	**4,259**	**9.2**	**19.0**
SG&A	2,186	2,315	2,207	2,138	2,353	7.6	10.1
Equity a/c profits	121	32	83	23	130	7.4	465.2
EBIT	**994**	**1,216**	**472**	**584**	**1,136**	**14.2**	**94.4**
Interest expense	268	287	308	299	310	15.7	3.7
Pre-tax profit	**726**	**929**	**164**	**285**	**826**	**13.7**	**189.7**
Corporate tax	106	167	85	111	173	63.5	56.2
Minority interests	31	(14)	25	17	12	(60.9)	(28.8)
Core profit	**651**	**748**	**104**	**191**	**664**	**2.0**	**247.8**
Extra-ordinary items	17	-	6	(31)	-	(100.0)	(100.0)
Net Profit	**668**	**748**	**110**	**160**	**664**	**(0.6)**	**315.2**
EBITDA	**1,836**	**2,051**	**1,390**	**1,464**	**2,036**	**10.9**	**39.0**
Core EPS	0.5	0.6	0.1	0.1	0.5	2.0	247.8
Net EPS	0.5	0.6	0.1	0.1	0.5	(0.6)	315.2
Key Ratio (%)	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25F**	**Chg yoy**	**Chg qoq**
Gross profit	60.9	64.2	60.3	61.4	62.4	1.5	1.0
SG&A to sales	34.1	34.3	37.9	36.7	34.5	0.4	(2.2)
EBITDA margin	28.7	30.4	23.9	25.1	29.8	1.2	4.7
EBIT margin	15.5	18.0	8.1	10.0	16.6	1.1	6.6
Core profit margin	10.2	11.1	1.8	3.3	9.7	(0.4)	6.5
Net profit margin	10.4	11.1	1.9	2.7	9.7	(0.7)	7.0

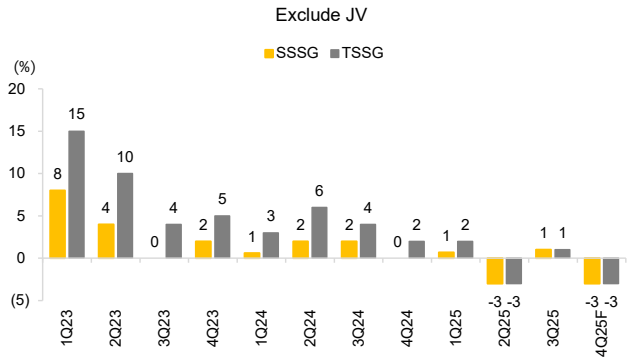
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 2: RevPAR grows 13% YoY in 4Q25F



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 3: SSSG declines, mainly driven by key brands



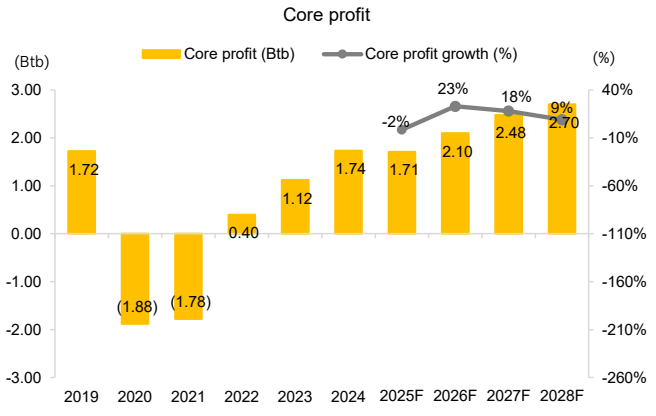
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 4: Key data

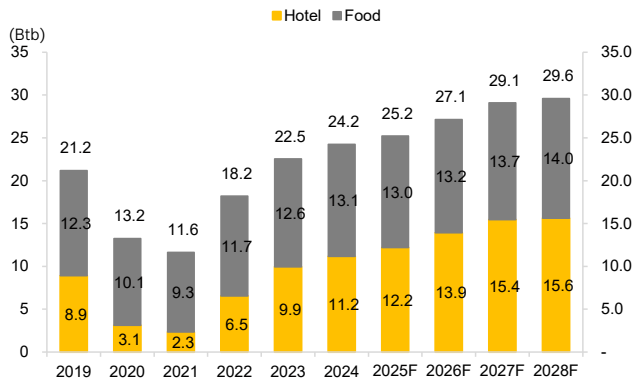
Key Statistics	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	Chg yoy	Chg qoq
Hotel								
Total								
Occupancy rate (%)	69.0	70.0	77.0	66.0	69.0	77.0	7.0	8.0
Average Room Rate (Bt/night)	4,934	6,066	6,585	5,558	5,149	6,267	3.3	21.7
RevPar (Bt/night)	3,429	4,256	5,066	3,692	3,560	4,807	12.9	35.0
Thailand								
Occupancy rate (%)	66.0	69.0	78.0	66.0	69.0	76.0	7.0	7.0
Average Room Rate (Bt/night)	4,280	4,975	5,779	4,240	4,322	4,799	(3.5)	11.0
RevPar (Bt/night)	2,820	3,432	4,518	2,808	2,968	3,625	5.6	22.1
Maldives								
Occupancy rate (%)	64.0	45.0	64.0	31.0	47.0	63.0	18.0	16.0
Average Room Rate (Bt/night)	10,051	13,095	13,952	11,904	9,998	14,147	8.0	41.5
RevPar (Bt/night)	6,409	5,971	8,970	3,694	4,702	8,877	48.7	88.8
Japan								
Occupancy rate (%)	78.0	80.0	69.0	86.0	82.0	85.0	5.0	3.0
Average Room Rate (Bt/night)	7,096	7,956	7,427	9,100	7,355	7,971	0.2	8.4
RevPar (Bt/night)	5,549	6,388	5,107	7,793	6,015	6,811	6.6	13.2
Food								
TSSG (%)	4.0	2.0	2.0	(3.0)	1.0	(3.0)	(5.0)	(4.0)
SSSG (%)	2.0	-	0.7	(3.0)	1.0	(3.0)	(3.0)	(4.0)
Outlet (store)	1,396	1,396	1,396	1,396	1,396	1,396	-	-

Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 5: 2026F core profit to grow 23% yoy, driven by improvements in the Maldives and Thailand

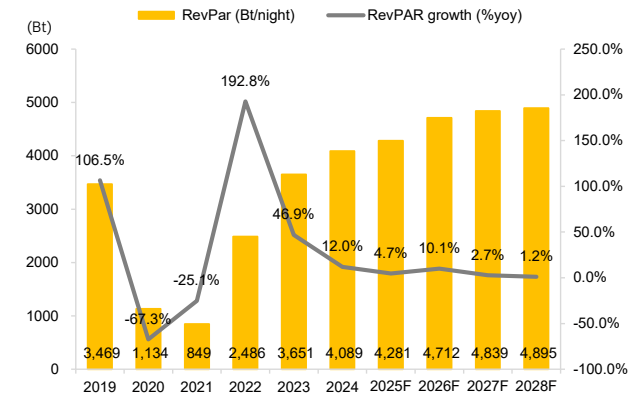


Source: Company Data, Krungsri Securities



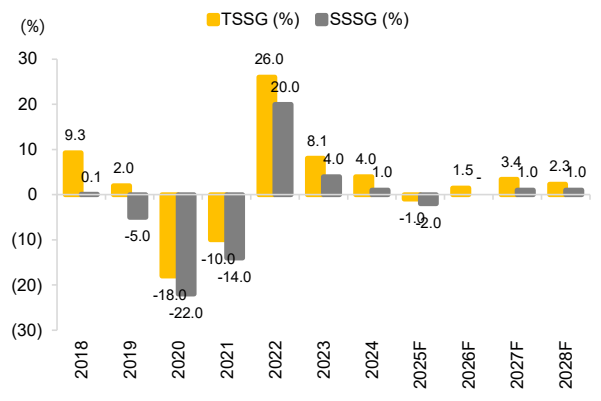
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 6: Expect RevPAR to grow 10% in 2026F



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 7: SSSG remains flat at 0% in 2026F



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 8: Earnings revisions driven by improving RevPAR in the Maldives and Thailand

	Actual	-------- New ---------			-------- Prev ---------			-------- Diff---------		
	2024	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
Total Revenue	**24,239**	**25,226**	**27,147**	**29,105**	**25,401**	**26,869**	**28,584**	**-0.7%**	**1.0%**	**1.8%**
Hotel unit	*11,162*	*12,193*	*13,923*	*15,434*	*12,450*	*13,431*	*14,699*	*-2.1%*	*3.7%*	*5.0%*
Food unit	*13,077*	*13,033*	*13,225*	*13,671*	*12,950*	*13,437*	*13,885*	*0.6%*	*-1.6%*	*-1.5%*
SG&A	8,047	9,013	9,773	10,536	8,941	9,458	10,147	0.8%	3.3%	3.8%
Interest Expense	1,051	1,204	1,315	1,373	1,222	1,256	1,272	-1.5%	4.8%	7.9%
EBITDA	**6,444**	**6,941**	**7,578**	**8,161**	**6,871**	**7,293**	**7,670**	**1.0%**	**3.9%**	**6.4%**
Core profit	**1,736**	**1,707**	**2,099**	**2,477**	**1,669**	**1,922**	**2,169**	**2.3%**	**9.2%**	**14.2%**
% growth	*55%*	*-2%*	*23%*	*18%*	*-4%*	*15%*	*13%*			
Net profit	**1,753**	**1,707**	**2,099**	**2,477**	**1,669**	**1,922**	**2,169**	**2.3%**	**9.2%**	**14.2%**
Gross margin (%)	59.2%	62.2%	62.8%	63.1%	61.1%	61.2%	61.3%	1.1%	1.6%	1.8%
SG&A to total revenues (%)	33.2%	35.7%	36.0%	36.2%	35.2%	35.2%	35.5%	0.5%	0.8%	0.7%
EBITDA margin (%)	26.6%	27.5%	27.9%	28.0%	27.1%	27.1%	26.8%	0.5%	0.8%	1.2%
Core margin (%)	7.2%	6.8%	7.7%	8.5%	6.6%	7.2%	7.6%	0.2%	0.6%	0.9%

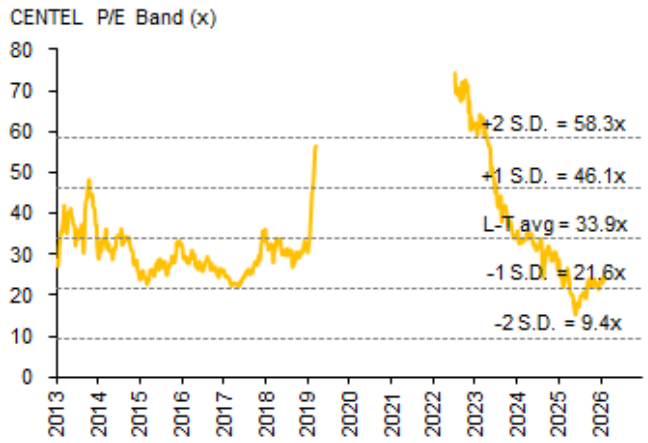
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 9: Assumption

	Actual	-------- New ---------			-------- Prev ---------			-------- Diff---------		
	2024	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
Hotel										
Occupancy rate (%)	72.0	72.0	75.2	75.9	72.8	74.3	75.3	(0.77)	0.87	0.62
Room rate (Bt/night)	5,685	5,922	6,269	6,372	5,969	6,049	6,163	-0.8%	3.6%	3.4%
% growth	11%	4%	6%	2%	5%	1%	2%			
RevPar (Bt/night)	4,089	4,281	4,712	4,839	4,343	4,495	4,642	-1.4%	4.8%	4.2%
% growth	12%	5%	10%	3%	6%	3%	3%			
Thailand										
Occupancy rate (%)	70.0	72.0	74.6	75.1	73.2	74.0	74.7	(1.21)	0.58	0.32
Room rate (Bt/night)	4,715	4,834	5,017	5,194	4,908	5,002	5,171	-1.5%	0.3%	0.4%
RevPar (Bt/night)	3,277	3,490	3,741	3,899	3,593	3,701	3,865	-2.9%	1.1%	0.9%
% growth		6%	7%	4%	10%	3%	4%			
Maldives										
Occupancy rate (%)	63	50	65	70	50	60	65	-	5.00	5.00
Room rate (Bt/night)	13,272	12,685	12,632	12,884	11,711	11,945	12,184	8.3%	5.8%	5.8%
RevPar (Bt/night)	8,381	6,388	8,211	9,019	5,855	7,167	7,919	9.1%	14.6%	13.9%
% growth		-24%	29%	10%	-30%	22%	11%			
Japan										
Occupancy rate (%)	78	80	80	80	81	82	82	(1.00)	(1.50)	(2.00)
Room rate (Bt/night)	7,326	7,998	8,234	8,398	7,171	7,314	7,460	11.5%	12.6%	12.6%
RevPar (Bt/night)	5,742	6,435	6,587	6,719	5,808	5,961	6,118	10.8%	10.5%	9.8%
% growth		12%	2%	2%	1%	3%	3%			
Food										
SSSG (%)	1.0	-2.0	0.0	1.0	-1.0	0.0	1.0	-1.0	0.0	0.0
No. store	1,396	1,429	1,471	1,499	1,440	1,482	1,510	-0.8%	-0.7%	-0.7%

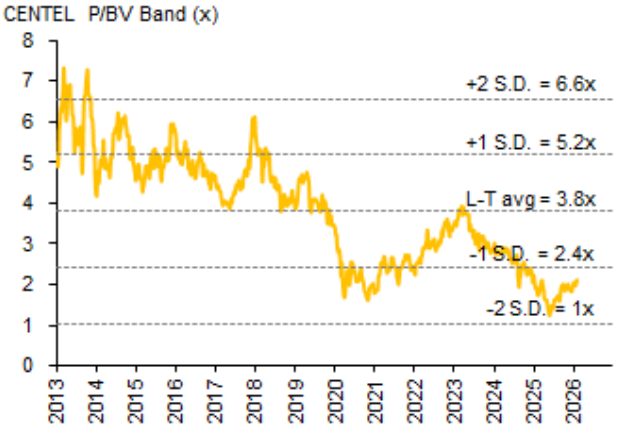
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 10: Forward P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 11: Forward P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 12: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	Share price		U/D	Market	EPS growth		------- P/E -------		P/BV		ROE	Div Yld
			Current (LCY)	Target (LCY)	(%)	Cap (USD m)	25F (%)	26F (%)	25F (x)	26F (x)	25F (x)	26F (x)	25F (%)	25F (%)
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	36.50	43.00	18	1,562	(1.7)	22.9	28.9	23.5	2.3	2.2	8.0	1.6
Asset World Corp	AWC TB	BUY	2.26	2.75	22	2,294	1.2	24.2	38.4	30.9	0.8	0.7	2.0	3.1
The Erawan Group	ERW TB	BUY	2.70	3.30	22	418	(14.1)	11.7	17.0	15.2	1.4	1.4	8.0	2.4
Minor International	MINT TB	BUY	24.90	30.50	22	4,460	8.1	5.7	15.6	14.7	1.3	1.1	8.7	2.6
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	1.68	2.10	25	191	279.2	9.1	9.9	9.1	0.4	0.4	3.8	6.9
Siam Wellness	SPA TB	BUY	3.08	4.00	30	125	(44.4)	13.7	23.0	20.2	3.2	2.9	7.8	1.8
average						**9,051**	**38.1**	**14.6**	**22.1**	**18.9**	**1.6**	**1.4**	**6.4**	**3.1**

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btm)	13,249	11,635	18,216	22,547	24,239	25,226	27,147	29,105
Cost of goods sold	(Btm)	5,742	4,798	7,334	9,225	9,884	9,540	10,090	10,745
Gross profit	(Btm)	7,507	6,837	10,882	13,322	14,355	15,686	17,058	18,360
SG&A	(Btm)	5,605	4,769	6,427	7,725	8,047	9,013	9,773	10,536
Other income	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest expense	(Btm)	669	718	726	1,007	1,051	1,204	1,315	1,373
Pre-tax profit	(Btm)	(2,209)	(1,881)	553	1,505	2,136	2,204	2,606	3,084
Corporate tax	(Btm)	(207)	(78)	138	377	457	536	547	648
Equity a/c profits	(Btm)	(21)	(64)	(44)	(62)	136	268	293	336
Minority interests	(Btm)	123	24	(17)	(8)	57	40	41	41
Core profit	(Btm)	(1,879)	(1,779)	398	1,120	1,736	1,707	2,099	2,477
Extra-ordinary items	(Btm)	0	16,399	29,029	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	(2,776)	(1,734)	398	1,248	1,753	1,707	2,099	2,477
EBITDA	(Btm)	1,881	2,004	4,411	5,535	6,444	6,941	7,578	8,161
Core EPS	(Bt)	(1.4)	(1.3)	0.3	0.8	1.3	1.3	1.6	1.8
Net EPS	(Bt)	(2.1)	(1.3)	0.3	0.9	1.3	1.3	1.6	1.8
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.42	0.59	0.57	0.71	0.83

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btm)	4,406	5,732	6,315	5,365	6,145	5,143	6,802	7,869
Total long-term assets	(Btm)	30,944	42,860	41,851	48,839	54,616	57,140	59,599	61,013
Total assets	(Btm)	35,350	48,593	48,166	54,204	60,761	62,283	66,401	68,882
Total current liabilities	(Btm)	7,798	9,664	11,167	10,594	10,636	9,328	9,698	9,416
Total long-term liabilities	(Btm)	17,337	20,497	18,108	23,591	29,174	31,114	33,758	35,209
Total liabilities	(Btm)	25,135	30,161	29,275	34,186	39,811	40,442	43,455	44,625
Paid-up capital	(Btm)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btm)	10,216	18,432	18,891	20,018	20,950	21,841	22,946	24,257
Minority interest	(Btm)	293	355	373	343	236	196	155	114
BVPS	(Bt)	7.35	13.39	13.72	14.57	15.34	16.03	16.88	17.88

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btm)	(1,879)	(1,779)	398	1,120	1,736	1,707	2,099	2,477
Depreciation and amortization	(Btm)	3,421	3,167	3,132	3,122	3,257	3,533	3,656	3,704
Operating cash flow	(Btm)	1,348	2,135	4,199	4,921	6,622	4,868	6,236	5,662
Investing cash flow	(Btm)	(2,629)	(3,397)	(1,798)	(1,586)	(7,306)	(5,168)	(5,059)	(4,061)
Financing cash flow	(Btm)	1,948	1,728	(2,516)	(3,886)	1,023	(530)	246	(924)
Net change in cash	(Btm)	666	465	(115)	(551)	339	(830)	1,423	676

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	56.7	58.8	59.7	59.1	59.2	62.2	62.8	63.1
EBITDA margin	(%)	14.2	17.2	24.2	24.6	26.6	27.5	27.9	28.0
EBIT margin	(%)	(11.6)	(10.0)	7.0	11.1	13.1	13.5	14.4	15.3
Net profit margin	(%)	(21.0)	(14.9)	2.2	5.5	7.2	6.8	7.7	8.5
ROE	(%)	(15.4)	(12.4)	2.1	5.8	8.5	8.0	9.4	10.5
ROA	(%)	(8.8)	(4.1)	0.8	2.4	3.0	2.8	3.3	3.7
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	(2.3)	(1.6)	1.8	2.5	3.0	2.8	3.0	3.2
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	45.4	45.4	45.4	45.4	45.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Hotel Rooms	Unit	4,233.2	5,038.1	5,053.0	5,566.0	5,376.0	5,727.5	5,655.5	6,021.0
Revpar (Bt/night)	Bt	1,134.0	849.0	2,486.0	3,651.0	4,089.0	4,281.0	4,712.2	4,838.8
RevPar (% yoy)	(%)	(67.3)	(25.1)	192.8	46.9	12.0	4.7	10.1	2.7
Food outlets	Store	1,189.0	1,624.0	1,929.0	1,992.0	1,396.0	1,429.0	1,471.0	1,499.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total revenue	(Btm)	6,018	6,389	5,792	5,602	6,402	6,752	5,828	5,825
Cost of goods sold	(Btm)	2,486	2,493	2,311	2,488	2,501	2,418	2,314	2,246
Gross profit	(Btm)	3,532	3,896	3,481	3,114	3,901	4,334	3,514	3,579
SG&A	(Btm)	2,067	1,986	2,163	1,759	2,186	2,315	2,207	2,138
Other income	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest expense	(Btm)	268	259	259	264	268	287	308	299
Pre-tax profit	(Btm)	451	897	271	231	726	929	164	285
Corporate tax	(Btm)	156	117	56	81	106	167	85	111
Equity a/c profits	(Btm)	9	1	20	(7)	121	32	83	23
Minority interests	(Btm)	2	(30)	43	13	31	(14)	25	17
Core profit	(Btm)	297	750	258	163	651	748	104	191
Extra-ordinary items	(Btm)	128	6	(90)	0	17	0	6	(31)
Net Profit	(Btm)	425	756	168	163	668	748	110	160
EBITDA	(Btm)	1,476	1,911	1,338	1,348	1,836	2,051	1,390	1,464
Core EPS	(Bt)	0.22	0.56	0.19	0.12	0.48	0.55	0.08	0.14
Net EPS	(Bt)	0.31	0.56	0.12	0.12	0.49	0.55	0.08	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total current assets	(Btm)	5,365	4,672	4,884	4,717	6,145	5,594	6,059	5,455
Total long-term assets	(Btm)	48,839	49,793	51,374	51,820	54,616	54,851	55,607	55,708
Total assets	(Btm)	54,204	54,465	56,258	56,537	60,761	60,445	61,666	61,162
Total current liabilities	(Btm)	10,594	9,376	8,698	9,040	10,636	9,673	10,624	11,593
Total long-term liabilities	(Btm)	21,781	20,497	20,668	16,869	18,917	18,108	23,873	26,060
Total liabilities	(Btm)	32,375	29,873	29,367	25,909	29,553	27,781	34,497	37,653
Paid-up capital	(Btm)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btm)	20,018	21,174	20,811	19,919	20,950	21,713	21,693	21,785
Minority interest	(Btm)	343	382	340	263	236	251	225	207
BVPS	(Bt)	14.8	15.7	15.4	14.8	15.5	16.1	16.1	16.1

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Core Profit	(Btm)	297	750	258	163	651	748	104	191
Depreciation and amortization	(Btm)	757	754	808	853	842	835	918	880
Operating cash flow	(Btm)	3,586	1,663	1,428	1,158	2,373	1,423	1,239	1,542
Investing cash flow	(Btm)	(2,722)	(1,048)	(1,680)	(1,562)	(3,016)	(849)	(1,153)	(997)
Financing cash flow	(Btm)	(70)	(1,280)	873	380	1,049	(957)	92	(947)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross margin	(%)	58.7	61.0	60.1	55.6	60.9	64.2	60.3	61.4
EBITDA margin	(%)	24.5	29.9	23.1	24.1	28.7	30.4	23.9	25.1
EBIT margin	(%)	11.9	18.1	9.2	8.8	15.5	18.0	8.1	10.0
Net profit margin	(%)	7.1	11.8	2.9	2.9	10.4	11.1	1.9	2.7
ROE	(%)	2.1	3.6	0.8	0.8	3.2	3.4	0.5	0.7
ROA	(%)	0.8	1.4	0.3	0.3	1.1	1.2	0.2	0.3
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	2.7	4.5	2.0	1.9	3.7	4.2	1.5	2.0
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ
Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%
Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%
Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%
Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่
Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ
Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ “Buy” หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ “Buy” และ “Trading Buy”
Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ “Neutral” หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ “Neutral”
Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ “Reduce” หรือ “Sell” หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ “Reduce” หรือ “Sell”
Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน
Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้
Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน
Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน
Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)
EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)
EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)
PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)
P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)
EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)
EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)
EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)
DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)
Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2025 (as of 06 January 2026)										
Ratings - AAA										
AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								
Ratings - AA										
ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										
Ratings - A										
AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										
Ratings - BBB										
AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 09 January 2026)

AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN
ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM
BH	BIZ	BJC	BKIH	BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG
BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT
CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL
CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FORTH
FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT
JTS	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC
KUMWEL	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK
MC	MEGA	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC
MST	MTC	MTI	NRF*	NEP	NER	NKI	NOBLE	NV	NVD	NYT
OCC	ONEE	OR	ORI	ORN	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT
PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR	PSH	PSL	PSP	PTC
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	ROCTEC
RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT
SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM
SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP
SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP
SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG*	TEKA	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI	TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVH	TVO	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN		

2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AIT	AH*	ALUCON	AMC	ANAN
APCO	APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR
BSBM	BTC	BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*
COCOCO	COMAN*	CPI	CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO
EVER	FE	FVC	GEL	HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE
K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN	LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO
MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO	MVP*	NC	NCH	NCL	NDR
NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO	PDG	PEACE	PEER	PREB
PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT	QLT	RCL	READY
RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO	SKE	SMT
SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO	TITLE
TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*
WIN	XO	XPG	XYZ	ZIGA						

AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD
BIOTEC	BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI
CI	CITY	CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON
ECF*	EFORL	FNS	FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS
IVF	JCK	KBS	KISS	KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA
MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB	MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA
NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG	PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY
PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM	RJH	RML	ROCK	RPC
SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN	SMD100	SNPS	SORKON
SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI	TATG	TFI
THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM	UOBKH
VARO	VL	WFX	WIIK	WORK	YUASA	ZAA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR (as of 22 January 2026)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAH	AMARIN	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC	BTG	BTS
BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC
CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO
EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN
HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE
IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR
KCCAMC	KCE	KGEN	KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG
LHK	LIT	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
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	PLUS	PM	PMC	PPP	PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME
PRINC	PRM	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC
SGP	SHR	SINGER	SINO	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMIT	SMPC
SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC
SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO
TBN	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL
TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT	TRU	TRUE
TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS
UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP
WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

ประกาศเจตนารมณ์

ADVICE	AIT	ANI	ASAP	ASEFA	AUCT	AURA	B52	BIG	BIZ	BKIH	BOL	BYD
CENTEL	CENTEL	CHAO	DCON	DITTO	EA	ESTAR	FLOYD	GFC	HANN	HL	HUMAN	I2
INSET	IT	J	JDF	KCC	KCG	LDC	MAGURO	M-CHAI	MITSIB	NKT	NL	NOVA
NSL	NTSC	ORN	PCC	PCE	PIN	PRI	PTC	RCL	ROCTEC	SANKO	SCL	SISB
SKY	SMO	SONIC	SPREME	TACC	TATG	TEAMG	TFM	TIDLOR	TMI	TPBI	TPP	TPS
UP	UREKA	VL	WARRIX	WELL	WP							

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer