

REITs & IFFs

SET PF&REIT index Close: 17/9/2024 134.51 +0.32 / +0.24% Bt299mn
 Bloomberg ticker: SETPREIT



สบโอกาสลงทุน

ปัจจุบันเรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REITs และ IFFs เนื่องจากกลุ่มนี้จะเป็นหนึ่งในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ yield spread ในปัจจุบันก็น่าสนใจที่ 5.4% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต แม้ดัชนีกลุ่ม REITs และ IFFs ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 18.1% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยในกลุ่ม REITs และ IFFs เราชอบ LHHOTEL (ราคาเป้าหมาย 15 บาท/หน่วย) และ DIF (ราคาเป้าหมาย 10.5 บาท) นอกจากนี้ เรายังเล็งเห็นความต้องการเชิงกำไรที่อาจเกิดขึ้นสำหรับ BTSGIF เนื่องจากรัฐบาลมีแนวโน้มที่จะซื้อสัมปทานรถไฟฟ้ายกระดับเพื่อดำเนินนโยบายรถไฟฟ้ายกระดับ 20 บาทตลอดสาย แต่เรายังคงคำแนะนำตามปัจจัยพื้นฐานไว้ที่ NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 3.9 บาท เนื่องจากยังมีข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อคืนสัมปทานจำกัด

Bond yield ที่ลดลงเป็นบวกต่อกลุ่ม REITs และ IFFs เนื่องจากกอง REITs และ IFFs จัดเป็นหุ้นปันผลซึ่งมีความอ่อนไหวต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตร (bond yield) โดย bond yield ที่ลดลงจะส่งผลดีต่อกลุ่มนี้ เนื่องจากจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) ดูน่าสนใจมากขึ้น ปัจจุบัน INVX คาดว่าเฟดจะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงสามครั้ง ครั้งละ 25bps ในปี 2567 เริ่มตั้งแต่เดือนก.ย. 2567 เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปีจะปรับตัวลดลง ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีลดลง ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี กับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี มีค่า correlation เชิงบวกที่ 0.9 นอกจากนี้ INVX ยังมองว่ามีโอกาสที่ สปท. จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 1 ครั้ง (25 bps) ในปีนี้ ซึ่งน่าจะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยผลักดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลง โดยปกติแล้ว กลุ่ม REITs และ IFFs มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อ bond yield ปรับตัวลดลง (ดูรายละเอียดใน Figure 8)

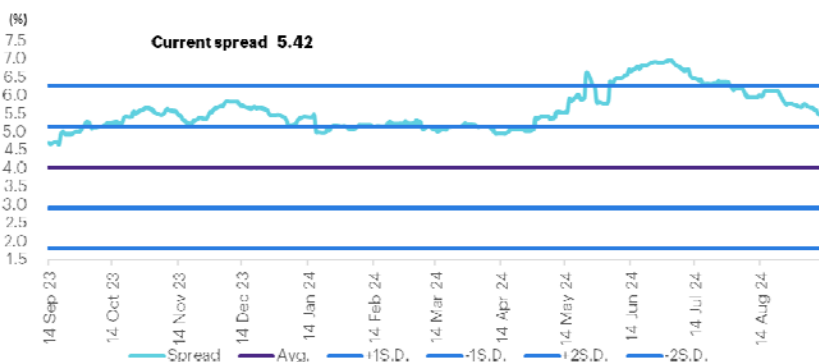
Yield ยังน่าสนใจ ทั้งๆ ที่ราคาปรับตัวขึ้นแรงในระยะหลังนี้ ดัชนีกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (PF&REIT) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 18.1% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา outperform SET อยู่ 7.5% ซึ่งสะท้อนถึงการคาดการณ์ว่า bond yield จะเปลี่ยนทิศทางเป็นขาลง โดยส่วนหนึ่งเห็นได้จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.5% แล้ว จาก 2.8% เมื่อ 3 เดือนก่อน ทั้งนี้แม้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง แต่ yield spread ซึ่งก็คือส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของกลุ่ม REITs และ IFFs กับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 5.4% ซึ่งเท่ากับระดับ +1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี โดย yield spread ยิ่งสูง dividend yield สำหรับกลุ่มนี้ก็จะยิ่งอยู่ในจุดที่น่าสนใจมากขึ้น

ชอบกอง REITs และ IFFs ที่มีปัจจัยขับเคลื่อนเฉพาะตัวและ yield น่าสนใจ สำหรับกอง REITs และ IFFs ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา เราชอบ LHHOTEL และ DIF เนื่องจาก LHHOTEL จะได้รับอานิสงส์เพิ่มเติมจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวนอกเหนือจาก bond yield ที่ลดลง ผลการดำเนินงานของสินทรัพย์อ้างอิงแข็งแกร่งใน 1H67 และคาดว่าจะดีต่อเนื่องใน 2H67 นอกจากนี้ LHHOTEL ยังให้ dividend yield ดีที่ 8.8% ในปี 2567 ด้วย ในขณะที่เราชอบ DIF เพราะ dividend yield น่าสนใจที่ 9.7% ในปี 2567 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 8% นอกจากนี้ DIF ยังมีสภาพคล่องการซื้อขายสูงที่สุดในกลุ่ม ซึ่งอาจทำให้ DIF เป็นเป้าหมายการลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ (ดูรายละเอียดใน Figure 9)

อาจมีแรงซื้อเชิงกำไร BTSGIF แม้เราให้คำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTSGIF แต่กระแสข่าวเกี่ยวกับแนวโน้มที่รัฐบาลจะซื้อสัมปทานรถไฟฟ้ายกระดับในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตลาดปัจจุบันตามที่เราในช่วงนี้อาจทำให้เกิดความต้องการเชิงกำไรสำหรับ BTSGIF

ความเสี่ยงสำคัญสำหรับกลุ่ม REITs และ IFFs Bond yield ที่สูงขึ้นจะเป็นลบต่อกลุ่ม REITs และ IFFs เนื่องจากจะทำให้ dividend yield ดูน่าสนใจน้อยลง

Yield spread ของกลุ่ม REITs และ IFFs ยังน่าสนใจ



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

| | Rating | Price (Bt) | TP (Bt) | ETR (%) | P/E (x) 24F | P/E (x) 25F | P/BV (x) 24F | P/BV (x) 25F |
|----------------|------------|------------|---------|---------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 3BBIF | Neutral | 6.2 | 7.0 | 24.1 | 8.1 | 7.9 | 0.7 | 0.7 |
| BTSGIF | Neutral | 3.5 | 3.9 | 32.8 | 4.9 | 3.9 | 0.8 | 1.0 |
| DIF | Outperform | 9.2 | 10.5 | 23.9 | 8.4 | 8.1 | 0.6 | 0.6 |
| FTREIT | Outperform | 10.9 | 12.5 | 21.6 | 13.4 | 13.1 | 1.0 | 1.0 |
| GVREIT | Neutral | 6.8 | 6.2 | 3.5 | 7.7 | 8.7 | 0.6 | 0.6 |
| LHHOTEL | Outperform | 13.1 | 15.0 | 23.4 | 9.9 | 9.5 | 1.1 | 1.1 |
| Average | | | | | 8.7 | 8.6 | 0.8 | 0.8 |

Source: InnovestX Research

Price performance

| (%) | Absolute | | | Relative to SET | | |
|---------|----------|--------|--------|-----------------|--------|-------|
| | 1M | 3M | 12M | 1M | 3M | 12M |
| 3BBIF | 14.8 | 13.8 | (10.1) | 4.1 | 2.7 | (4.5) |
| BTSGIF | 7.5 | 6.1 | 0.6 | (2.5) | (4.1) | 7.0 |
| DIF | 17.9 | 20.3 | (2.1) | 7.0 | 8.6 | 4.1 |
| FTREIT | 16.0 | (11.2) | (11.2) | 5.2 | (19.8) | (5.6) |
| GVREIT | 25.0 | 28.6 | 8.0 | 13.4 | 16.1 | 14.8 |
| LHHOTEL | 8.3 | 22.4 | 29.6 | (1.8) | 10.6 | 37.8 |

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติส พงศ์ภักดิ์, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1007
 kittisorn.pruitipat@scb.co.th

REITs & IFFs

Figure 1: DIF – P/NAV band



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 2: 3BBIF – P/NAV band



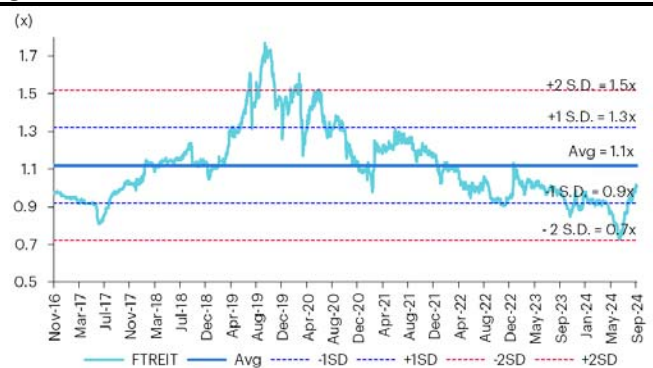
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 3: LHHOTEL – P/NAV band



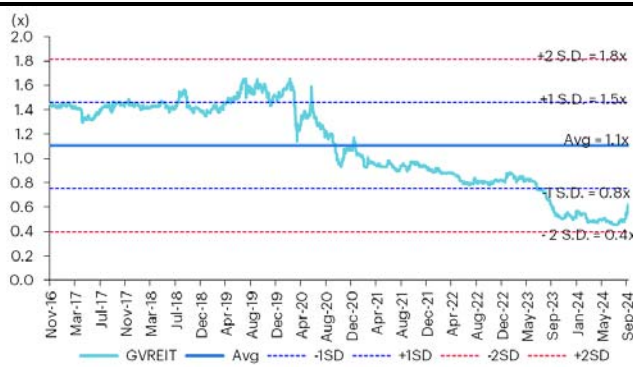
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 4: FTREIT – P/NAV band



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 5: GVREIT – P/NAV band



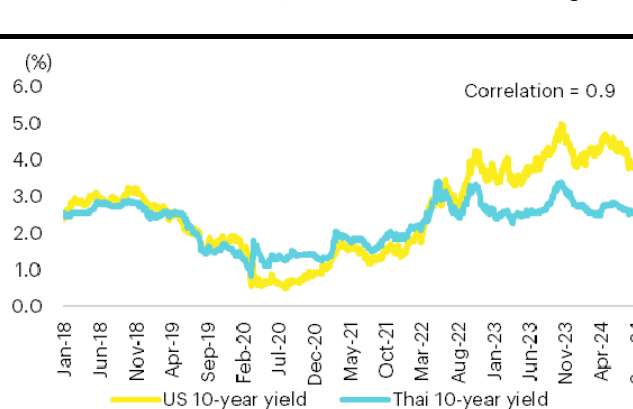
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 6: BTSGIF – P/NAV band



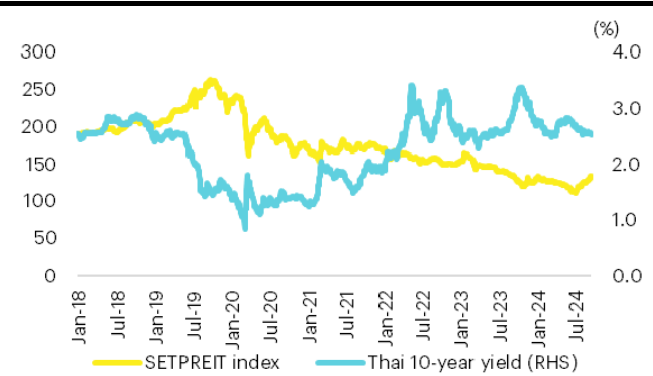
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 7: bond yield สหรัฐฯ กับไทยมีค่า correlation สูง



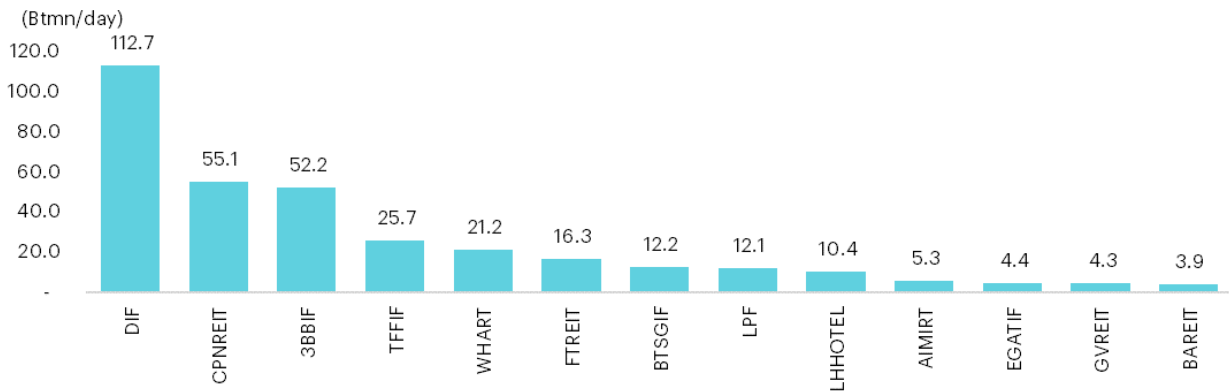
Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 8: กลุ่ม REIT มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 9: DIF มีสภาพคล่องการซื้อขายสูงสุด ซึ่งอาจเป็นหนึ่งในเป้าหมายการลงทุนของกองทุนวายุภักย์



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 10: Valuation summary (price as of Sep 17, 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 |
| 3BBIF | Neutral | 6.20 | 7.00 | 24.1 | 6.0 | 8.1 | 7.9 | (8.5) | (26.4) | 2.5 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 10 | 9 | 9 | 12.6 | 11.2 | 10.4 | 6.8 | 8.9 | 8.5 |
| BTSGIF | Neutral | 3.46 | 3.90 | 32.8 | 4.3 | 4.9 | 3.9 | 37 | (13) | 26 | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 13 | 14 | 22 | 23.0 | 20.0 | 25.3 | 4.3 | 4.9 | 3.9 |
| DIF | Outperform | 9.20 | 10.50 | 23.9 | 8.2 | 8.4 | 8.1 | (3.9) | (1.5) | 3.1 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 7 | 7 | 7 | 10.2 | 9.7 | 9.8 | 8.7 | 8.6 | 8.2 |
| FTREIT | Outperform | 10.90 | 12.50 | 21.6 | 13.4 | 13.4 | 13.1 | (1) | 0 | 2 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 7 | 8 | 7 | 6.9 | 6.9 | 7.0 | 16.6 | 15.4 | 15.2 |
| GVREIT | Neutral | 6.75 | 6.20 | 3.5 | 7.6 | 7.7 | 8.7 | (2.4) | (0.6) | (11.7) | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 8 | 8 | 7 | 11.6 | 11.7 | 10.3 | 8.9 | 9.1 | 10.1 |
| LHHOTEL | Outperform | 13.10 | 15.00 | 23.4 | 8.3 | 9.9 | 9.5 | 104 | (16) | 4 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 10 | 11 | 11 | 8.8 | 8.8 | 9.1 | 19.5 | 13.0 | 12.6 |
| Average | | | | | 8.0 | 8.7 | 8.6 | 21 | (10) | 4 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 9 | 9 | 11 | 12.2 | 11.4 | 12.0 | 10.8 | 10.0 | 9.7 |

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น 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) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, 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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, 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, 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, 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, TASCOC, TCAP, TCMC, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, 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, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMC, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, THAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, 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, TMR, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.