

Industry Update

กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม



ไปเที่ยวกันไหม

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์ (9 ก.ย. – 15 ก.ย. 67) ที่ 636,932 คน ซึ่งพลิกกลับมาบวก 19.3% WOW จากทั้งนักท่องเที่ยวมาเลเซีย, จีน (+10% WOW) รวมถึงอินเดีย, เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น โดยคาดโมเมนตัมดีต่อเนื่องหลังใกล้เข้าสู่ HIGH SEASON ของท่องเที่ยวไทย เริ่มตั้งแต่ GOLDEN WEEK ของจีน ช่วง 1 ต.ค. – 7 ต.ค. 67 ภาพรวมประเมินหนุนต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว อย่าง AOT, CENTEL, ERW และ MINT

เริ่มกลับมามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นโรงแรมมากขึ้น หลังราคาหุ้นเชิง YTD ทั้ง CENTEL, ERW และ MINT ยังติดลบเฉลี่ย 11% เทียบ SET บวก 1.5% YTD มีความเป็นไปได้ว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบพอสมควรแล้ว ในขณะที่ปี 2568 มองว่าโรงแรมในมัลดีฟส์ (+CENTEL, SHR, MINT) และญี่ปุ่น มีปัจจัยหนุนจากการเปิดส่วนขยายของสนามบินมัลดีฟส์ และงาน EXPO 2025 ที่โอซาก้า (+CENTEL) ตั้งแต่ เม.ย. – ต.ค. 68 ประเมินเป็นแรงส่งให้กำไร CENTEL เติบโตสูงกว่ากลุ่มฯ

ภายหลังปรับไปใช้ FV ปี 2568 เพิ่มคำแนะนำ CENTEL และ MINT เป็น OUTPERFORM จากเดิม NEUTRAL จากปัจจัยหนุนของภาคท่องเที่ยวในมัลดีฟส์และญี่ปุ่น ส่วน MINT ด้วยเหตุผลเชิง VALUATION หลัง PBV ช้อยายต่ำกว่ากลุ่มฯ กล่าวโดยสรุปการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เรียงตามความชอบ ดังนี้ AOT > CENTEL > MINT > ERW

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2568F										SET ESG Rating
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	DIV Yield		
Airport										
AOT	Outperform	64.75	69.00	7%	1.43	45.4	6.9	15.9%	1.3%	A
Hotel										
CENTEL	Outperform	39.75	48.00	21%	1.18	33.7	2.5	7.6%	1.5%	A
ERW	Neutral	4.24	4.90	16%	0.18	23.5	2.5	10.8%	1.7%	A
MINT	Outperform	28.25	37.00	31%	1.17	24.1	1.8	10.0%	1.4%	AA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / BLOOMBERG และ SET

🕒 18 กันยายน 2567

TOURISM

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

เมื่อนักท่องเที่ยวสัปดาห์นี้ฟื้นตัว หนุนด้วยจีน

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์ (9 ก.ย. – 15 ก.ย. 67) ที่ 636,932 คน ซึ่งพลิกกลับมาบวก 19.3% WoW (+35.3% YoY) หลังจากติดลบติดต่อกันตลอด 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา โดยการฟื้นตัวถูกผลักดันด้วยมาเลเซียที่ 152,739 คน เพิ่ม 77.3% WoW จากการใกล้ถึงวันหยุดในวันชาติของมาเลเซีย ตามด้วยจีนที่ 107,268 คน เติบโต 10.3% WoW (+88.9% YoY) รวมถึงอินเดีย, เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น ปัจจัยหนุนจากวันหยุดชดเชยเทศกาลไหว้พระจันทร์ในจีนและเกาหลีใต้ รวมถึงวันหยุดผู้สูงอายุในญี่ปุ่น

โดยนักท่องเที่ยวฯ YTD เติบโต 31% YoY มาที่ 24,810,988 คน คิดเป็นสัดส่วน 69% ของประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยปี 2567 ที่ 35.9 ล้านคน (+27.5% YoY) ในมุมมองวิจัยมองว่าสอดคล้องกับทิศทางนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ไตรระดับขึ้นในงวด 4Q67 – 1Q68 อันสืบเนื่องจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทย เริ่มตั้งแต่ Golden week ของจีน ช่วง 1ต.ค. – 7 ต.ค. 67

ด้านการท่องเที่ยวในประเทศ ทาง รมว.การท่องเที่ยวฯ คนใหม่ เล็งคืนชีพมาตรการ เราเที่ยวด้วยกัน ตามความเห็นฝ่ายวิจัยมองว่าดีต่อบริษัทที่มีโครงสร้างรายได้โรงแรมในไทยสูง อย่าง AWC (ไม่ได้จัดทำทวิเคราะห์ : 1H67 สัดส่วนรายได้แบ่งเป็น โรงแรม : พื้นที่เชิงพาณิชย์ 74% : 26%), CENTEL (1H67 สัดส่วนรายได้โรงแรมแบ่งเป็น โรงแรม กทม. : ต่างจังหวัด : มัลดีฟส์ : ญี่ปุ่น ที่ 28% : 44% : 15% : 13% ของรายได้โรงแรม), ERW (1H67 สัดส่วนรายได้แบ่งเป็น กทม. : ต่างจังหวัดและต่างประเทศ ที่ 60% : 40 ของรายได้รวม)

ภาพรวมข้างต้นประเมินเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว อย่าง AWC, AOT, CENTEL, ERW และ MINT จากทิศทางกำไรปกติพลิกกลับมาขยายตัว QoQ (+YoY) ตั้งแต่ช่วง ต.ค. 67 – มี.ค. 68 เทียบกับงวด ก.ค. – ก.ย. 67 มีแรงหนุนจาก AOT เพราะ OPEX ตามฤดูกาล และเป็นไตรมาสแรกที่รับรู้ผลของการขอคืนพื้นที่เชิงพาณิชย์, CENTEL มาจากค่าใช้จ่ายในการเปิดโรงแรมใหม่ที่มัลดีฟส์ (2H67 ราว 250 ล้านบาท เบื้องต้นรับรู้ 3Q67 ราว 1 ใน 3) และ MINT อันเป็นผลจากการผ่าน High season ใน EU ช่วง 2Q (Low season อยู่ใน 1Q)

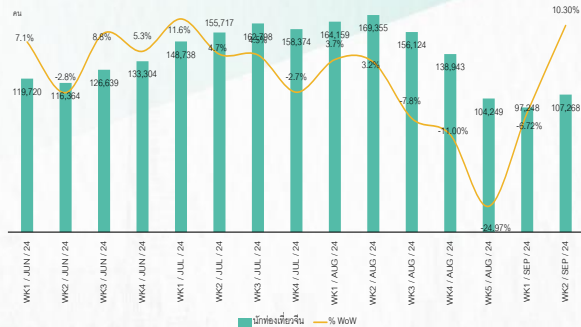
Industry Update

นักร้องต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักร้องเกี่ยวเงินมาไทยรายสัปดาห์



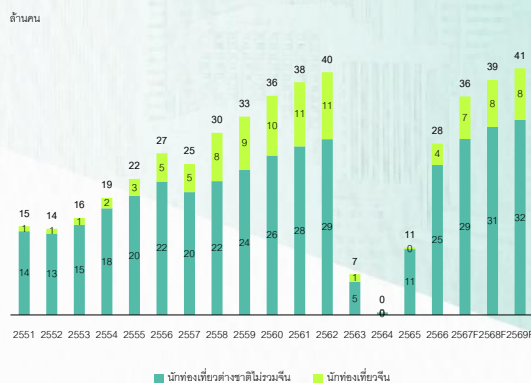
ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักร้องต่างชาติมาไทยรายเดือน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มนักร้องต่างชาติมาไทยรายปี



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไรปกติกลุ่มฯ (ไม่รวมรายการพิเศษ)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	% YoY	FY2566	FY2567F	% YoY
AOT	1,920	3,253	3,639	4,645	5,875	4,615	-21%	42%	9,247	18,510	100%
CENTEL	554	83	71	283	749	258	-66%	212%	990	1,400	41%
ERW	224	136	156	233	289	144	-50%	6%	749	830	11%
MINT	-647	3,005	2,273	2,501	-352	3,230	N.A.	7%	7,132	7,500	5%
Industry	2,051	6,476	6,138	7,662	6,561	8,247	26%	27%	18,119	28,241	55.9%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ สำหรับ AOT (สิ้นงวด ก.ย.) ดังนั้นงวด 2Q67 คือ 3Q67

Industry Update

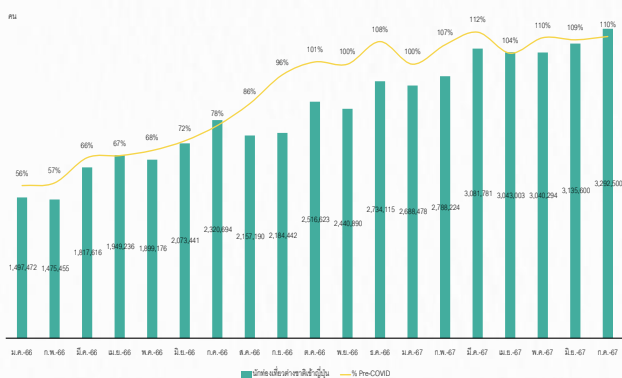
โรงแรมในมัลดีฟส์ และ ญี่ปุ่น มีปัจจัยหนุนปีหน้า

สำหรับธุรกิจโรงแรมในต่างประเทศ นอกจาก MINT ที่โครงสร้างรายได้ราว 50% มาจาก EU ทาง CENTEL มีโรงแรมในมัลดีฟส์ (2 แห่ง จำนวน 252 ห้อง และเตรียมเปิดเพิ่มอีก 2 แห่งช่วง 4Q67 จำนวน 145 ห้อง – 1Q68 จำนวน 142 ห้อง) ซึ่งนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามัลดีฟส์ ช่วง 8M67 เท่ากับ 1.36 ล้านคน (+10.5% YoY) คาดแนวโน้มดีต่อในปีหน้า เพราะการเปิดส่วนขยายสนามบิน Velaana ในปี 2568 จากปัจจุบันรองรับได้ประมาณ 2 ล้านคน น่าจะช่วยลดแรงกดดันด้าน Supply ห้องพัก ประเมินหนุนต่อโรงแรมในมัลดีฟส์ของ CENTEL

ขณะที่โรงแรมญี่ปุ่น Centara Grand Hotel Osaka Japan (515 ห้อง) ในปี 2568 มีแรงขับเคลื่อนจากงาน Expo 2025 ที่ Osaka ตั้งแต่ 13 เม.ย. 68 – 13 ต.ค. 68 ช่วยจูงใจนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าญี่ปุ่นมากขึ้น (7M67 ที่ 21 ล้านคน บวก 62% YoY, สูงกว่า 7M62 ราว 7%) คาดส่งให้ Occupancy rate ยืนได้ในระดับที่ดี (1H67 ที่ 77%) บวกต่อถึงค่าห้องพักเฉลี่ย หรือ ADR (1H67 ที่ 7.1 พันบาทต่อห้องต่อคืน และมีรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก : RevPar ที่ 5.5 พันบาทต่อห้องต่อคืน)

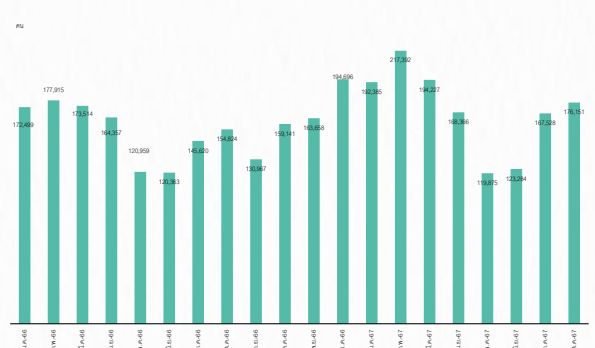
องค์ประกอบรวมทั้งการเปิดโรงแรมใหม่ และ Expo 2025 ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติปี 2567 - 69 ของ CENTEL ขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) 22% ต่อปี (รวมการปิดปรับปรุงโรงแรมที่กระชั้นปี 2568 - 69) สูงกว่า ERW และ MINT ซึ่งคาดมี CAGR ของกำไรปกติช่วงเดียวกันที่ประมาณ 9% ต่อปี

นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าญี่ปุ่นรายเดือน



ที่มา: JNTO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามัลดีฟส์รายเดือน



ที่มา: MINISTRY OF TOURISM, MALDIVES

Industry Update

VELENA INTERNATIONAL AIRPORT EXPANSION

Velena international airport in Maldives is undergoing a major expansion to meet the increasing passenger demand.

Project Type Airport expansion	Location North Malé Atoll, Maldives	Owner Government of the Maldives	Operator Maldives Airports Company	Passenger Capacity Three million
Estimated Investment \$1bn	Construction Started 2016	Expected Completion 2025	Contractors Saudi Binladin, Beijing Urban Construction, Landrum & Brown (L&B), ELS International, SETEC, Surbana Jurong	

ที่มา: AIRPORT TECHNOLOGY และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส เช็คสอนข้อมูลทางขยายสนามบิน จากผู้ประกอบการที่โรงแรมในมัลดีฟส์

ARRIVALS AT INTERNATIONAL AIRPORTS ที่มัลดีฟส์

Arrivals at International Airports 2024								Total
Velaana (MLE)	191,883	216,788	193,707	167,719	119,609	123,115	167,227	1,180,048
Gan (GAN)	348	388	318	295	198	126	286	1,959
Hanimaadhoo (HAQ)	0	0	0	7	11	12	5	35
Kudahuvadho (DDD)	0	23	15	20	3	31	11	103
Maafaru (NMF)	154	193	180	325	54	0	0	906
Maamigili (VAM)	0	0	7	0	0	0	0	7
Total	192,385	217,392	194,227	168,366	119,875	123,284	167,529	1,183,058

ที่มา: MINISTRY OF TOURISM, MALDIVES

EXPO 2025



ที่มา: WEBSITE EXPO 2025

Industry Update

เลือก AOT และ CENTEL เป็นหุ้นเด่น

ฝ่ายวิจัยกลับมาจับตามองเชิงบวกต่อหุ้นโรงแรมมากขึ้น หลังราคาหุ้นเชิง YTD ทั้ง CENTEL, ERW และ MINT ยังติดลบเฉลี่ย 11% เทียบ SET บวก 1.5% YTD มีความเป็นไปได้ว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมาพอสมควรแล้ว มีรายละเอียดดังนี้

AOT (Outperform : FV2568@B69) จากการฟื้นตัวของกำไรเชิง QoQ สอดรับกับฤดูกาลท่องเที่ยว ประกอบกับทิศทาง ROE ปี 2567 – 69 เฉลี่ย 16% ทำให้คิดว่าหุ้นท่องเที่ยวอื่นๆ ขณะที่ประมาณการยังไม่รวมผลบวกจากโอกาสในการปรับเพิ่มค่า PSC เพื่อชดเชย OPEX ส่วนเพิ่มจาก SAT-1 และ Runway 3 รวมถึงการเปิดประมูลรายได้เชิงพาณิชย์อื่นๆ ในอนาคต

CENTEL ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 48 บาท และเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform มองว่าราคาหุ้นลบ 9% YTD รับ OPEX การเปิดโรงแรมใหม่ และแผนปิดปรับปรุงโรงแรมที่ระพีปหน้า (จำนวน 192 ห้อง) ซึ่งคาดว่าจะชดเชยได้กับโรงแรมใหม่ในมิลลิฟส์ รวมทั้งโรงแรมใหญ่อย่าง Centara Grand Mirage Beach Resort Pattaya กลับมาเปิดให้บริการเต็มรูปแบบตั้งแต่ 1Q68 โดยรวมคาดการณ์สนับสนุนให้การขยายตัวของกำไรเฉลี่ยปี 2567 – 69 สูงกว่าโรงแรมอื่น

MINT ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 37 บาท และเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform จากเหตุผลเชิง Valuation หลัง PBV (รวม perp bond) ช้อยาย 1.8 เท่า (PER รว 24.1 เท่า VS ค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 35 เท่า) เทียบกับ CENTEL และ ERW ที่ประมาณ 2.5 เท่า ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติฟื้นตัวในงวด 4Q67 จากโรงแรมไทยและธุรกิจร้านอาหาร เข้าสู่ฤดูกาล ประกอบกับแผน Rebrand NH Hotel รว 30 แห่ง เพื่อยกระดับ ADR รวมทั้งวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงใน EU เป็นปัจจัยหนุนกำไรระยะถัดไป

ERW ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 4.9 บาท คงคำแนะนำ Neutral เชิง Upside ต่ำกว่าหุ้นโรงแรมอื่น และความไม่แน่นอนของสัญญาเช่าที่ Grand Hyatt Erawan

กล่าวโดยสรุปการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เรียงตามความชอบ ดังนี้ AOT > CENTEL > MINT > ERW

Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2568F										SET ESG Rating
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	DIV Yield		
Airport										
AOT	Outperform	64.75	69.00	7%	1.43	45.4	6.9	15.9%	1.3%	A
Hotel										
CENDEL	Outperform	39.75	48.00	21%	1.18	33.7	2.5	7.6%	1.5%	A
ERW	Neutral	4.24	4.90	16%	0.18	23.5	2.5	10.8%	1.7%	A
MINT	Outperform	28.25	37.00	31%	1.17	24.1	1.8	10.0%	1.4%	AA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 17 ก.ย. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.1%	0.6%	10.3%	10.8%	3.6%	-6.8%	1.5%
SETHOT	0.3%	2.3%	16.7%	-1.6%	-10.6%	-13.5%	-5.0%
AAV	-1.5%	0.8%	19.1%	29.7%	4.8%	-5.8%	31.7%
AOT	3.2%	4.0%	14.6%	7.0%	-2.6%	-9.1%	8.4%
AWC	1.6%	4.4%	23.4%	10.5%	-3.1%	-6.4%	6.7%
BA	0.0%	-1.7%	19.9%	10.6%	41.4%	36.3%	45.9%
BEYOND	-1.1%	4.7%	7.2%	-1.6%	-22.8%	-33.7%	-24.2%
CENDEL	2.6%	7.4%	31.4%	1.9%	-7.6%	-17.2%	-9.1%
DUSIT	-0.8%	5.3%	23.1%	10.1%	34.1%	13.2%	38.7%
ERW	5.0%	8.2%	20.5%	-1.9%	-8.6%	-25.6%	-19.2%
MINT	-0.9%	0.0%	13.9%	-4.2%	-14.4%	-11.0%	-4.2%
SHR	-0.9%	7.5%	28.1%	15.7%	-14.9%	-20.3%	0.9%

ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

สรุป STAT กลุ่มฯ

% Occupancy rate	2Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY
CENTEL					
- โรงแรมกรุงเทพ	72%	78%	81%	4%	13%
- โรงแรมต่างจังหวัด	62%	75%	61%	-19%	-2%
- โรงแรมมัลดีฟส์	56%	92%	59%	-36%	5%
- โรงแรมคูโบ (Equity Method)	82%	90%	83%	-8%	1%
- โรงแรมญี่ปุ่น		67%	88%	31%	
เฉลี่ยประเทศไทย	65%	76%	68%	-11%	5%
รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น	65%	76%	69%	-9%	6%
ERW					
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	80%	84%	80%	-5%	0%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	81%	82%	80%	-2%	-1%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	74%	79%	77%	-3%	4%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น		48%	73%	52%	
MINT					
- NH Hotel	73%	62%	73%	18%	1%
- โรงแรมไทย	60%	81%	65%	-20%	8%
ADR (บาท/ห้อง/คืน)					
CENTEL					
- โรงแรมกรุงเทพ	3,791	4,035	3,892	-4%	3%
- โรงแรมต่างจังหวัด	3,957	6,124	4,218	-31%	7%
- โรงแรมมัลดีฟส์	12,361	16,640	11,717	-30%	-5%
- โรงแรมคูโบ (Equity Method)	6,226	7,441	7,119	-4%	14%
- โรงแรมญี่ปุ่น		7,045	7,166	2%	
เฉลี่ยประเทศไทย	3,901	5,408	4,088	-24%	5%
รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น	4,314	6,312	4,874	-23%	13%
ERW					
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	2,936	3,418	3,140	-8%	7%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	659	718	717	0%	9%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	1,099	1,175	1,137	-3%	3%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น		2,919	3,179	9%	
MINT					
- NH Hotel (ยุโรป/ห้อง/คืน)	152	121	161	33%	6%
- โรงแรมไทย	6,520	9,011	6,812	-24%	4%
RevPar (บาท/ห้อง/คืน)					
CENTEL					
- โรงแรมกรุงเทพ	2,733	3,140	3,144	0%	15%
- โรงแรมต่างจังหวัด	2,462	4,569	2,569	-44%	4%
- โรงแรมมัลดีฟส์	6,896	15,237	6,887	-55%	0%
- โรงแรมคูโบ (Equity Method)	5,094	6,686	5,932	-11%	16%
- โรงแรมญี่ปุ่น		4,740	6,284	33%	
ประเทศไทยเฉลี่ย	2,545	4,092	2,760	-33%	8%
รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น	2,792	4,772	3,378	-29%	21%
ERW					
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	2,361	2,882	2,515	-13%	7%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	533	590	573	-3%	8%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	811	934	872	-7%	8%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น		1,404	2,322	65%	
MINT					
- NH Hotel (ยุโรป/ห้อง/คืน)	110	75	118	57%	7%
- โรงแรมไทย	3,905	7,278	4,438	-39%	14%
% SSSG					
CENTEL	5%	1%	2%		
MINT	8%	-3%	-3%		
% TSS					
CENTEL	10%	3%	6%		
MINT	18%	3%	3%		

ที่มา: บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สมมติฐานในการทำประมาณการ CENTEL

	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ธุรกิจโรงแรม							
จำนวนห้องพัก							
- โรงแรมกรุงเทพ	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286
- โรงแรมต่างจังหวัด	2,906	2,906	2,810	2,714	2,906	2,906	2,906
- โรงแรมมัลดีฟส์	252	397	539	539	427	427	427
- โรงแรมญี่ปุ่น	515	515	515	515	515	515	515
จำนวนห้องพักทั้งหมด	4,959	5,104	5,150	5,054	5,134	5,134	5,134
Occupancy Rate							
- โรงแรมกรุงเทพ	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
- โรงแรมต่างจังหวัด	68.0%	65.0%	65.0%	70.0%	75.0%	75.0%	75.0%
- โรงแรมมัลดีฟส์	72.0%	55.0%	55.0%	70.0%	75.0%	80.0%	80.0%
- โรงแรมญี่ปุ่น	72.0%	73.0%	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
ADR (บาท / ห้อง / คืน)							
- โรงแรมกรุงเทพ	3,918	4,185	4,310	4,396	4,484	4,574	4,665
- โรงแรมต่างจังหวัด	4,382	4,481	4,526	4,571	4,754	4,897	5,044
- โรงแรมมัลดีฟส์	13,251	14,175	14,884	15,628	14,847	15,589	16,368
- โรงแรมญี่ปุ่น	6,667	7,000	7,350	7,718	8,104	8,509	8,934
RevPar (บาท / ห้อง / คืน)							
- โรงแรมกรุงเทพ	2,933	3,348	3,448	3,517	3,587	3,659	3,732
- โรงแรมต่างจังหวัด	2,962	2,913	2,942	3,200	3,566	3,673	3,783
- โรงแรมมัลดีฟส์	9,482	7,796	8,186	10,940	11,135	12,471	13,095
- โรงแรมญี่ปุ่น	4,791	5,110	5,513	6,174	6,483	6,807	7,148
ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)							
- SSSG	7.9%	8.4%	6.3%	6.2%	6.1%	6.0%	5.9%
- สาขาเปิดใหม่	4.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
- สาขาเปิดใหม่	10	50	50	50	50	50	50
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)							
รายได้ธุรกิจโรงแรม	9,078	9,947	10,474	11,268	12,035	12,555	12,954
รายได้ร้านอาหาร	12,465	13,509	14,355	15,240	16,164	17,129	18,137
รายได้อื่น	588	654	660	667	673	680	686
รายได้รวม	22,131	24,109	25,490	27,174	28,872	30,363	31,777
ต้นทุนธุรกิจโรงแรม	5,954	6,117	6,457	6,947	7,245	7,558	7,798
ต้นทุนธุรกิจร้านอาหาร	6,757	7,349	7,809	8,290	8,793	9,318	9,867
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,205	7,975	8,318	8,880	9,447	9,944	10,415
OPEX	19,915	21,441	22,585	24,117	25,485	26,820	28,080
ดอกเบี้ยจ่าย	1,007	1,152	1,098	986	875	841	729
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	990	1,400	1,590	1,780	2,120	2,260	2,470
Growth							
รายได้	23.2%	8.9%	5.9%	6.8%	6.4%	5.3%	4.7%
OPEX	18.0%	7.7%	5.3%	6.8%	5.7%	5.2%	4.7%
Norm profit growth	233.3%	41.4%	13.6%	11.9%	19.1%	6.6%	9.3%
Ratio							
Gross margin	41.0%	42.6%	42.6%	42.5%	43.2%	43.2%	43.2%
- Gross margin ธุรกิจโรงแรม	34.4%	38.5%	38.4%	38.4%	39.8%	39.8%	39.8%
- Gross margin ธุรกิจร้านอาหาร	45.8%	45.6%	45.6%	45.6%	45.6%	45.6%	45.6%
SG&A/Sales	33.4%	34.0%	33.5%	33.5%	33.5%	33.5%	33.5%
Operating profit margin	7.6%	8.6%	9.1%	9.1%	9.7%	9.7%	9.7%
Norm profit margin	4.6%	6.0%	6.4%	6.7%	7.5%	7.6%	7.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สมมติฐานในการทำประมาณการ ERW

	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	6,986	7,840	8,044	8,351	9,265	9,566	9,877
ต้นทุน	-3,936	-4,486	-4,615	-4,792	-5,278	-5,382	-5,532
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-1,808	-1,882	-1,935	-2,029	-2,224	-2,296	-2,370
Operating profit	1,243	1,473	1,494	1,529	1,763	1,888	1,974
ดอกเบี้ยจ่าย	582	714	679	484	447	372	296
ภาษีจ่าย	17	19	19	-113	-281	-322	-355
กำไรปกติ	749	830	880	975	1,080	1,240	1,368
Occupancy rate							
Luxury	79%	80%	68%	68%	80%	80%	80%
Mid Scale	82%	70%	85%	85%	85%	85%	85%
Economy	84%	85%	85%	85%	85%	85%	85%
HOP INN ไทย	81%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
HOP INN ฟิลิปปินส์	71%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
HOP INN ญี่ปุ่น		55%	70%	80%	80%	80%	80%
ADR (บาท / ห้อง / คืน)							
Luxury	6,429	6,772	6,975	7,184	7,543	7,770	8,003
Mid Scale	3,072	3,127	3,346	3,480	3,619	3,764	3,914
Economy	1,488	1,521	1,567	1,614	1,662	1,712	1,763
HOP INN ไทย	666	666	686	707	728	750	772
HOP INN ฟิลิปปินส์	1,127	1,119	1,152	1,187	1,223	1,259	1,297
HOP INN ญี่ปุ่น		3,120	3,182	3,246	3,311	3,377	3,445
RevPar (บาท / ห้อง / คืน)							
Luxury	5,108	5,417	4,743	4,885	6,035	6,216	6,402
Mid Scale	2,517	2,189	2,844	2,958	3,076	3,199	3,327
Economy	1,255	1,293	1,332	1,372	1,413	1,455	1,499
HOP INN ไทย	542	533	549	565	582	600	618
HOP INN ฟิลิปปินส์	866	895	922	950	978	1,007	1,038
HOP INN ญี่ปุ่น		1,716	2,228	2,597	2,649	2,702	2,756
ประสิทธิภาพการทำกำไร / การเปลี่ยนแปลงของรายได้และค่าใช้จ่าย							
% การเปลี่ยนแปลงของรายได้	51%	12%	3%	4%	11%	3%	3%
% การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	25%	14%	3%	4%	10%	2%	3%
% การเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่าย	31%	4%	3%	5%	10%	3%	3%
% การเปลี่ยนแปลงของกำไรปกติ	N.A.	11%	6%	11%	11%	15%	10%
Gross margin	44%	43%	43%	43%	43%	44%	44%
SG&A/Sales	26%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Norm profit margin	11%	11%	11%	12%	12%	13%	14%

Industry Update

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการทำประมาณการ MINT

	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ธุรกิจโรงแรม							
Occupancy Rate							
- โรงแรมไทย	66%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
- NH Hotel	68%	70%	72%	74%	76%	78%	80%
RevPar (ห้อง / คืน)							
- โรงแรมไทย (บาท)	4,816	5,527	5,693	5,864	6,040	6,221	6,408
- NH Hotel (ยูโร)	93.6	100.1	104.0	107.9	112.0	116.0	120.2
ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)	11.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
(ล้านบาท)							
รายได้รวม	149,340	162,688	168,534	174,887	180,975	187,610	193,650
ธุรกิจโรงแรม	111,554	123,537	127,912	132,726	137,204	142,154	146,429
ธุรกิจร้านอาหาร	29,238	30,162	31,067	31,999	32,959	33,947	34,966
ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	6,365	6,646	6,978	7,327	7,694	8,078	8,482
ธุรกิจจำหน่ายสินค้า	2,182	2,343	2,577	2,835	3,119	3,430	3,773
OPEX	-130,265	-143,375	-148,295	-153,657	-158,743	-164,306	-169,432
- ต้นทุนขาย	-82,729	-87,166	-90,066	-93,234	-96,216	-99,487	-102,526
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	-47,536	-56,209	-58,228	-60,423	-62,527	-64,819	-66,906
ดอกเบี้ยจ่าย	-11,257	-12,015	-11,631	-11,345	-10,965	-10,586	-10,206
กำไร / ขาดทุน ปกติ	7,132	7,500	8,420	9,307	10,269	11,276	12,181
Revenue Growth	22.4%	8.9%	3.6%	3.8%	3.5%	3.7%	3.2%
OPEX Growth	15.7%	10.1%	3.4%	3.6%	3.3%	3.5%	3.1%
Norm profit growth	253.2%	5.2%	12.3%	10.5%	10.3%	9.8%	8.0%
Cost of fund	5.6%	6.2%	6.0%	6.0%	5.9%	5.8%	5.7%
Average ภาระหนี้เฉลี่ย (รวม TFRS 16)	201,734	195,200	192,559	189,559	186,559	183,559	180,559

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

▲▲▲▲

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

▲▲▲▲

2S	SKN
AAI	SORKON
AIE	SSP
ALUCON	SST
AMR	STANLY
APURE	SUPER
ASIA	SVOA
ASIAN	TCC
ASIMAR	TEKA
AURA	TFM
BR	TPOLY
BSBM	TRU
BSRC	TRUBB
BTG	TSE
CEN	VRANDA
CGH	WAVE
CH	WFX
CI	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
FORCH	CHIC
FTI	CIG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPANT
I	DV8
INSET	EFORL
IT	FSMART
J	HEALTH
JDF	JCHK
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KNCL	KUL
KIAT	KWM
KISS	LDC
KWV	LEO
KWC	MVP
LHK	NTSC
METCO	PACO
MICRO	PRI
MK	PROEN
NOVA	PROUD
PIN	PSTC
POS	SALÉE
PREB	SANKO
PRIME	SONIC
PTECH	SPVI
PYLON	STP
RCL	SWC
ROCTEC	TMILL
SCJ	TNP
SCN	TPLAS
SE	XO
SE-ED	
SFLEX	
SINGER	

▲▲▲

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

CERTIFIED

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

DECLARED

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	
POS	
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	

ที่มา: Setsmart, กสท.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนประกอบด้วย