

### CENTEL : บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา คาด RevPAR พ้น หนุนกำไรสดใส

- รายงานกำไร 2Q26 ดีกว่าเราและตลาดคาด หนุนจากโรงแรมในไทยและโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์ ประกอบกับต้นทุนที่ลดลง
- คาดกำไรปี 2026 โตต่อเนื่อง จากแนวโน้มการเติบโตของ RevPAR ใน 3Q26 รวมถึงปัจจัยบวกจาก High season ท่อ่งเกี่ยว

**รายงานกำไร 2Q26 ลดลง q-q แต่โต y-y :** CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 เท่ากับ 166 ลบ. (-92.3% q-q, +50.4% y-y) หากไม่รวมรายการพิเศษ -10 ลบ. ส่งผลให้กำไรปกติ เท่ากับ 176 ลบ. (-83.7% q-q, +69.2% y-y) ซึ่งดีกว่าเราและตลาดคาด ทั้งนี้รายการพิเศษ ประกอบด้วย (1) การกลับรายการด้วยค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Centara Osaka Tokutei Mokutei Kaisha จำนวน 498 ลบ. (2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1 ลบ. (3) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการรับคืนเงินลงทุนของกิจการร่วมค้าดังกล่าว 441 ลบ. และ (4) การด้วยค่าภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายที่ไม่สามารถขอคืนได้ 68 ลบ. โดยผลการดำเนินงาน แยกตามธุรกิจดังนี้

**ธุรกิจโรงแรม :** รายได้ 2Q26 เท่ากับ 2,464 ลบ. ลดลง 30.1% q-q ขณะที่เพิ่มขึ้น 5.23% y-y รับแรงหนุนจากโรงแรมที่ปรับปรุงแล้วเสร็จ, การเริ่มรับรู้รายได้โรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์ รวมถึงโรงแรมในกรุงเทพฯ และเกาะสมุยที่ปรับตัวดีขึ้น

**ธุรกิจอาหาร** รายได้ 2Q26 เท่ากับ 3,344 ลบ. เพิ่มขึ้น 3.8% q-q และ 1.7% y-y โดยมีอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ทรงตัวที่ 0% ขณะที่ยอดขายรวมทุกสาขา (TSS) เพิ่มขึ้น 2% จากการรวมสาขาของแบรนด์ดีลักซ์ สุกี้ และการขยายสาขาของแบรนด์อื่น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร และ (3) การลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และต้นทุนทางการเงิน

นารี อภิเสวตตานต์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971  
naree.a@liberator.co.th

ศิริวรรณ สุทธิช่วย  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
siriwan.su@liberator.co.th

## CENTEL

## BUY

TP 26E

**THB 45.75**

method

EV/EBITDA 13.0x

Closing price

**THB 41.00**

Upside/Downside

**+11.6%**

CG report  
CAC  
SET ESG Rating

▲▲▲▲▲  
Declared  
AAA

### คาด 2H26 ท่อ่งเกี่ยวฟื้น

“เราคาด 2H26 ท่อ่งเกี่ยวไทยมีโอกาสดึงฟื้นตัวจาก (1) High season ท่อ่งเกี่ยวใน 4Q26 (2) การจัดงานระดับนานาชาติขนาดใหญ่ เช่น การประชุมประจำปีของ IMF (3) มาตรการภาครัฐ เช่น ไทยเที่ยวไทยพลัส, Fly Thai All the Feeling และ Thailand Air Connect (4) แนวโน้มการเติบโตของ RevPAR ใน 3Q26 และ (5) Catalyst จากการเริ่มรับรู้รายได้เต็มปีของของโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์และญี่ปุ่น”

## KEY FINANCIALS

| FYE Dec            | FY24   | FY25   | FY26E  | FY27E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (THBm)     | 24,124 | 25,008 | 25,904 | 28,198 |
| Net Profit (THBm)  | 2,102  | 1,833  | 3,147  | 2,930  |
| EPS (THB)          | 0.92   | 1.56   | 1.36   | 2.33   |
| P/E (x)            | 44.4   | 26.3   | 30.2   | 17.6   |
| BVPS (THB)         | 14.83  | 15.52  | 16.75  | 17.92  |
| P/B (x)            | 2.8    | 2.6    | 2.4    | 2.3    |
| DPS (THB)          | 0.42   | 0.59   | 0.67   | 1.15   |
| Dividend Yield (%) | 1.0%   | 1.4%   | 1.6%   | 2.8%   |
| Debt/Equity (x)    | 1.9    | 1.8    | 1.7    | 1.6    |
| ROE (%)            | 8.7%   | 9.2%   | 13.4%  | 11.8%  |

Source: Company, LIB Research estimates

**กำไรปี 2026 คาดโต y-y :** คาดกำไรสุทธิปี 2026 เท่ากับ 3,147 ลบ. โต 71.7% y-y หากไม่รวมรายการพิเศษ ส่งผลให้กำไรปกติ 2026 เท่ากับ 2,091 ลบ. เพิ่มขึ้น 14.5% y-y แยกตามธุรกิจดังนี้

**ธุรกิจโรงแรม :** คาดรายได้ปี 2026 อยู่ที่ 12,526 ลบ. เพิ่มขึ้น 4.2% y-y โดยหลักเติบโตจากโรงแรมในกรุงเทพฯ พัทยาและเกาะสมุย จากตัวเลขรายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPAR) ใน 3Q26 ที่เพิ่มขึ้นระดับ single digit รวมถึงโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์ที่มี RevPAR เติบโตระดับ double digit และการทยอยรับรู้รายได้ของโรงแรมใหม่ในญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม คาดธุรกิจโรงแรมยังคงเผชิญแรงกดดันจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตราการเข้าพัก (OCC) ของโรงแรมในดูไบ

### รูปที่ 1 : พอร์ตธุรกิจโรงแรม ณ เดือน มิ.ย.2026

| Number of hotels |              |           |           |           |           |            |             |
|------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-------------|
|                  | In operation |           |           | Pipeline  |           |            | Grand Total |
|                  | Thailand     | Overseas  | Total     | Thailand  | Overseas  | Total      |             |
| Owned/JV         | 16           | 7         | 23        | 8         | 0         | 8          | 31          |
| Managed          | 23           | 6         | 29        | 12        | 20        | *32        | 61          |
| <b>Total</b>     | <b>39</b>    | <b>13</b> | <b>52</b> | <b>20</b> | <b>20</b> | <b>*40</b> | <b>92</b>   |

  

| Number of rooms |              |              |               |              |              |               |               |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                 | In operation |              |               | Pipeline     |              |               | Grand Total   |
|                 | Thailand     | Overseas     | Total         | Thailand     | Overseas     | Total         |               |
| Owned/JV        | 4,124        | 1,961        | 6,085         | 819          | -            | 819           | 6,904         |
| Managed         | 3,800        | 1,509        | 5,309         | 1,999        | 5,689        | *7,688        | 12,997        |
| <b>Total</b>    | <b>7,924</b> | <b>3,470</b> | <b>11,394</b> | <b>2,818</b> | <b>5,689</b> | <b>*8,507</b> | <b>19,901</b> |

  

| Locations      |                                                 |
|----------------|-------------------------------------------------|
| ● Asia Pacific | Thailand, Japan, Vietnam, Laos, Nepal, Myanmar* |
| ● Indian Ocean | Maldives                                        |
| ● Middle East  | Oman, Qatar, UAE                                |
| ● Europe       | Turkey*, Cyprus*                                |

\*As of Jun 2026, including 5,282 rooms (20 hotels) inactive deals.

\*Indicates locations in the development pipeline.

ที่มา : Company's report

**ธุรกิจอาหาร :** คาดรายได้ปี 2026 อยู่ที่ 13,378 ลบ. เพิ่มขึ้น 3.1% y-y รับแรงหนุนจากโมเมนตัมเชิงบวกของอัตราการเติบโตของยอดขายรวมทุกสาขา (TSSG) ใน 3Q26 จากการขยายสาขาใหม่และการทยอยปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร ประกอบกับปัจจัยฤดูกาลในช่วง High Season ของ 4Q26

สำหรับ EBITDA Margin ปี 2026 เราคาดอยู่ที่ 28.3% ปรับตัวดีขึ้นจาก 27.8% ในปีก่อน หนุนจาก (1) แนวโน้มการเติบโตของ RevPAR แม้เผชิญปัจจัยกดดันจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมถึงความขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่น และ (2) การเติบโตของธุรกิจอาหารจากการขยายสาขา และปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

## รูปที่ 2 : เป้าหมายทางการเงิน ปี 2026

| HOTEL (Including Dubai)                                                          |                                                                                   |                                                                                   | FOOD (Including JVs)                                                              |                                                                                   |                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |  |
| Occupancy Rate                                                                   | RevPar (THB)                                                                      | Revenue Growth                                                                    | Outlets Growth                                                                    | %SSS Growth                                                                       | % TSS Growth                                                                       |
| 70% - 75%                                                                        | 4,200 - 4,400                                                                     | 3 - 5%                                                                            | 5% - 6%                                                                           | 0% - 1%                                                                           | 8% - 10%                                                                           |
| Total Revenue (inc. JV)<br>THB 14.2 - 14.5 bn                                    |                                                                                   |                                                                                   | Total Revenue (inc. JV)<br>THB 18.5 - 18.7 bn                                     |                                                                                   |                                                                                    |

ที่มา : Company's report

## รูปที่ 3 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “ท่องเที่ยว” จาก Bloomberg Consensus

| Stock   | Mkt.cap<br>(THBm) | Target Price<br>(THB) | Net Profit (THBm) |       |        | EPS Growth |        | Div.yield |       |       | PER (x) |       |       | PBV (x) |       |       |
|---------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------|--------|------------|--------|-----------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|
|         |                   |                       | 2025              | 2026E | 2027E  | 2026E      | 2027E  | 2025      | 2026E | 2027E | 2025    | 2026E | 2027E | 2025    | 2026E | 2027E |
| DUSIT   | 9,775             | 13.03                 | -453              | 2,831 | 236    | n.m.       | -91.6% | 0.0%      | n.m.  | n.m.  | n.m.    | 3.5   | 41.1  | 1.4     | 1.0   | 1.0   |
| ERW     | 17,788            | 3.63                  | 838               | 906   | 981    | 6.9%       | 10.9%  | 1.9%      | 2.1%  | 2.3%  | 21.2    | 19.9  | 17.9  | 1.9     | 1.9   | 1.8   |
| CENTEL  | 55,350            | 42.81                 | 1,993             | 2,390 | 2,377  | 30.4%      | -7.9%  | 1.6%      | 2.1%  | 2.0%  | 27.7    | 21.2  | 23.1  | 2.3     | 2.3   | 2.2   |
| AWC     | 93,518            | 2.91                  | 6,388             | 4,717 | 4,505  | -29.3%     | -10.2% | 2.7%      | 3.0%  | 2.9%  | 14.6    | 20.7  | 23.1  | 1.0     | 1.0   | 0.9   |
| MINT    | 128,803           | 30.91                 | 9,009             | 9,910 | 10,982 | 25.9%      | 11.9%  | 0.0%      | 3.1%  | 3.4%  | 17.8    | 14.1  | 12.6  | 2.2     | 1.4   | 1.3   |
| Average |                   |                       |                   |       |        | 8.5%       | -17.4% | 1.3%      | 2.6%  | 2.6%  | 20.3    | 15.9  | 23.5  | 1.7     | 1.5   | 1.4   |

ที่มา : Bloomberg as of 11 Aug 2026

**งบกำไรขาดทุน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)          | 2024          | 2025          | 2026E         | 2027E         |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| รายได้                            | 24,124        | 25,008        | 25,904        | 28,198        |
| ต้นทุนขาย                         | 9,420         | 9,302         | 9,455         | 9,944         |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                | <b>14,704</b> | <b>15,706</b> | <b>16,449</b> | <b>18,254</b> |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร            | 8,047         | 9,007         | 9,271         | 10,023        |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>6,793</b>  | <b>6,942</b>  | <b>7,345</b>  | <b>8,423</b>  |
| รายได้อื่น                        | -             | -             | -             | -             |
| ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า   | 136           | 243           | 167           | 192           |
| <b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>       | <b>3,536</b>  | <b>3,418</b>  | <b>3,608</b>  | <b>4,529</b>  |
| ดอกเบี้ยจ่าย                      | (1,051)       | (1,158)       | (1,068)       | (1,067)       |
| <b>กำไรก่อนภาษี</b>               | <b>2,485</b>  | <b>2,260</b>  | <b>2,540</b>  | <b>3,462</b>  |
| ภาษีจ่าย                          | (457)         | (462)         | (488)         | (612)         |
| <b>กำไรหลังภาษี</b>               | <b>2,942</b>  | <b>2,722</b>  | <b>3,027</b>  | <b>4,074</b>  |
| รายการพิเศษ                       | 17            | 6.3           | 1,056.0       | -             |
| <b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b> | <b>2,959</b>  | <b>2,728</b>  | <b>4,083</b>  | <b>4,074</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย         | 57            | 29            | 39            | 80            |
| <b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>   | <b>2,102</b>  | <b>1,833</b>  | <b>3,147</b>  | <b>2,930</b>  |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>         | <b>2,085</b>  | <b>1,827</b>  | <b>2,091</b>  | <b>2,930</b>  |

**ข้อมูลต่อหุ้น**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บ.)               | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 0.92  | 1.56  | 1.36  | 2.33  |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)   | 0.92  | 1.56  | 1.36  | 2.33  |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)                | 0.42  | 0.59  | 0.67  | 1.15  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)          | 14.83 | 15.52 | 16.75 | 17.92 |

**งบแสดงฐานะการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)            | 2024          | 2025          | 2026E         | 2027E         |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| เงินสด                              | 2,658         | 2,945         | 3,243         | 3,646         |
| เงินลงทุนระยะสั้น                   | 19            | 19            | 19            | 19            |
| ลูกหนี้การค้า                       | 1,208         | 962           | 996           | 1,084         |
| สินค้าคงคลัง                        | 905           | 868           | 882           | 928           |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 1,356         | 1,199         | 1,199         | 1,199         |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>        | <b>6,145</b>  | <b>5,992</b>  | <b>6,339</b>  | <b>6,876</b>  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์              | 35,528        | 36,860        | 39,840        | 42,664        |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 767           | 708           | 708           | 708           |
| เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า        | 4,608         | 5,498         | 5,498         | 5,498         |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 161           | 146           | 146           | 146           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 13,552        | 13,524        | 11,807        | 10,089        |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>     | <b>54,616</b> | <b>56,736</b> | <b>57,998</b> | <b>59,105</b> |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                 | <b>60,761</b> | <b>62,728</b> | <b>64,338</b> | <b>65,981</b> |
| เงินกู้ระยะสั้น                     | 3,728         | 4,518         | 4,518         | 2,518         |
| เจ้าหนี้การค้า                      | 4,423         | 3,930         | 3,994         | 4,201         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                | 2,484         | 2,350         | 2,350         | 2,350         |
| <b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>          | <b>10,636</b> | <b>10,797</b> | <b>10,862</b> | <b>9,069</b>  |
| เงินกู้ระยะยาว                      | 10,742        | 10,160        | 10,116        | 10,071        |
| หุ้นกู้                             | 2,998         | 4,046         | 4,046         | 6,046         |
| อื่นๆ                               | 15,434        | 15,110        | 15,127        | 15,143        |
| <b>หนี้สินรวม</b>                   | <b>39,810</b> | <b>40,114</b> | <b>40,150</b> | <b>40,329</b> |
| <b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>         | <b>1,350</b>  | <b>1,350</b>  | <b>1,350</b>  | <b>1,350</b>  |
| <b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>           | <b>970</b>    | <b>970</b>    | <b>970</b>    | <b>970</b>    |
| <b>กำไรสะสม</b>                     | <b>8,469</b>  | <b>9,664</b>  | <b>11,238</b> | <b>12,703</b> |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 237           | 207           | 207           | 207           |
| <b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>            | <b>20,951</b> | <b>22,614</b> | <b>24,188</b> | <b>25,653</b> |

**งบกระแสเงินสด**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)             | 2024           | 2025           | 2026E          | 2027E          |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน       |                |                |                |                |
| กำไรก่อนภาษี                         | 2,185          | 2,481          | 3,147          | 2,930          |
| ค่าเสื่อมราคา                        | 3,291          | 3,580          | 3,737          | 3,893          |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน           | 611            | 180            | 16             | 73             |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน            | 6,086          | 6,241          | 6,900          | 6,896          |
| อื่นๆ                                | 537            | (45)           | -              | -              |
| <b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>    | <b>6,623</b>   | <b>6,196</b>   | <b>6,900</b>   | <b>6,896</b>   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน           |                |                |                |                |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน    | (7,074)        | (2,661)        | (5,000)        | (5,000)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>        | <b>(7,306)</b> | <b>(3,707)</b> | <b>(5,000)</b> | <b>(5,000)</b> |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน       |                |                |                |                |
| ออกหุ้นสามัญ                         | -              | -              | -              | -              |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้       | 1,949          | (2,064)        | (28)           | (28)           |
| เงินปันผล                            | (567)          | (796)          | (1,574)        | (1,465)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>    | <b>1,023</b>   | <b>(2,162)</b> | <b>(1,601)</b> | <b>(1,493)</b> |
| <b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>        | <b>340</b>     | <b>328</b>     | <b>298</b>     | <b>403</b>     |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน            | -              | (3,516)        | -              | -              |
| <b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b> | <b>2,658</b>   | <b>2,945</b>   | <b>3,243</b>   | <b>3,646</b>   |

**อัตราส่วนทางการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.                      | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 61.0% | 62.8% | 63.5% | 64.7% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)   | 33.4% | 36.0% | 35.8% | 35.5% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)           | 14.7% | 13.7% | 13.9% | 16.1% |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)           | 8.6%  | 7.3%  | 8.1%  | 10.4% |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                     | 7.0%  | 7.8%  | 12.1% | 10.4% |
| ROE (%)                                | 8.7%  | 9.2%  | 13.4% | 11.8% |
| ROA (%)                                | 5.6%  | 5.9%  | 5.7%  | 7.0%  |
| วงจรเงินสด (วัน)                       | (60)  | (73)  | (106) | (106) |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)             | 1.9   | 1.8   | 1.7   | 1.6   |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 6.5   | 6.0   | 6.9   | 7.9   |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *            | 1.0%  | 1.4%  | 1.6%  | 2.8%  |

**อัตราการเติบโต**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %     | 2024  | 2025   | 2026E | 2027E |
|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| รายได้                   | 6.99% | 3.66%  | 3.58% | 8.85% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร   | 4.2%  | 11.9%  | 2.9%  | 8.1%  |
| EBITDA                   | 22.7% | 2.2%   | 5.8%  | 14.7% |
| EBIT                     | 40.7% | -3.3%  | 5.6%  | 25.5% |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 86.2% | -12.4% | 14.5% | 40.1% |
| กำไรสุทธิ                | 68.4% | -12.8% | 71.7% | -6.9% |

**สมมติฐานสำคัญ**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.      | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Hotel</b>           |       |       |       |       |
| OCC (%)                | 72%   | 72%   | 70%   | 74%   |
| ADR (Bt/night)         | 5,690 | 5,922 | 6,458 | 6,892 |
| RevPar (Bt/room/night) | 4,089 | 4,281 | 4,480 | 4,960 |
| <b>Food</b>            |       |       |       |       |
| SSSG                   | 1.3%  | -1.0% | -0.3% | -0.3% |
| TSSG                   | 4.0%  | -0.8% | 1.3%  | 1.3%  |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., \* อัตราการเติบโตล่าสุด

**ESG Snapshot :** CENTEL ตั้งเป้าหมาย Net Zero ขององค์กรภายในปี 2050 โดยมีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ลง 20% ภายในปี 2026 ในระยะที่ 1 และตั้งเป้าให้ Centara Hotels and Resorts ทั้งหมดได้รับการรับรองมาตรฐานด้านความยั่งยืนภายในปี 2025



ที่มา : SET.or.th, ณ 12 ธันวาคม 2025

**ESG Commitment :** เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

| Environmental (E)                                                              |                                     | Social (S)                                         | Governance (G)                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Carbon Neutrality : ยังไม่มีกรอบเวลาชัดเจน | -                                   | Gender Pay Gap** : NA                              | <input checked="" type="checkbox"/> สัดส่วนกรรมการอิสระ : 33.33% ของบอร์ด         |
| <input checked="" type="checkbox"/> Net Zero Emissions : ภายในปี 2593          | <input checked="" type="checkbox"/> | มาตรฐานแรงงาน: ทำตามมาตรฐาน ILO***                 | <input checked="" type="checkbox"/> การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 100 % ในปี 2568 |
| <input checked="" type="checkbox"/> เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างการพิจารณา     | <input checked="" type="checkbox"/> | อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : ทำตามมาตรฐาน ISO 27001 | <input checked="" type="checkbox"/> มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI****         |

ที่มา : company report, SET ESG structured data / \* SBTi คือ โครงการกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก ในการจำกัดอุณหภูมิเฉลี่ยโลกไว้ไม่ให้เกิน 2°C / \*\*Gender Pay Gap คือช่องว่างรายได้ที่ต่างกันเพราะเพศสภาพ คำนวณโดยใช้ค่าตอบแทนเฉลี่ยของพนักงาน ซึ่งการมีแนวโน้มลดลงบ่งบอกถึงทิศทาง การเปลี่ยนแปลงที่ดี / \*\*\* ILO คือองค์กรของสหประชาชาติที่กำหนดมาตรฐานด้านแรงงาน / \*\*\*\* GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน

**Climate Performance :** เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

| Indicator                                                                           | Unit                   | ERW      | CENTEL   | MINT     | DUSIT    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวม *                                 | tCO2e / รายได้ล้าน บาท | 0.006812 | 0.029149 | 0.011936 | 0.002885 |
| อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม | %                      | 1.19     | 2.74     | 32.30    | NA       |

ที่มา : company report, SET ESG structured data / \* ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพราะ scope 1 & 2 / \*\* บริษัทไม่มีคาร์บอน footprint scope 1

#### ESG Actions :

- สิ่งแวดล้อม:** ลดการใช้ทรัพยากรน้ำ พลังงาน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน การใช้พลังงานหมุนเวียน และการจัดการขยะ พร้อมมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2050
- สังคม:** ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน การพัฒนาบุคลากร ความปลอดภัยในการทำงาน และการสร้างคุณค่าร่วมกับชุมชน โดยส่งเสริม DEI และการมีส่วนร่วมของพนักงาน
- ธรรมาภิบาล:** มีระบบบริหารความเสี่ยงตามกรอบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร (COSO ERM) พร้อมให้ความสำคัญกับจริยธรรมทางธุรกิจ การต่อต้านการทุจริต และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน

ที่มา : Company report

#### ESG issue & company :

CENTEL ให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งลดการใช้พลังงาน น้ำ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก พร้อมเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน บริษัทตั้งเป้าหมาย Net Zero GHG Emissions เพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน ด้านสังคม บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพบุคลากร การดูแลสิทธิมนุษยชน และการมีส่วนร่วมกับชุมชนโดยรอบ นอกจากนี้ด้าน Governance เน้นการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีจริยธรรม และบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบประเด็น ESG ที่สำคัญจึงครอบคลุมการลด Carbon Footprint การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการสร้างคุณค่าร่วมกับผู้มีส่วนได้

**มุมมอง LIB Research :** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงานด้าน ESG ของ CENTEL จากการได้รับ SET ESG Rating ระดับ AAA และการรับรอง GSTC ที่ครอบคลุมโรงแรม 42 แห่ง สะท้อนความพร้อมในการยกระดับมาตรฐานการท่องเกี่ยวข้องอย่างยั่งยืน ขณะที่เป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก (GHG) ภายในปี 2029 และ Net Zero ปี 2050 ช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมในระยะยาว อย่างไรก็ดี ควรติดตามความคืบหน้าการลด GHG และการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนต่อเนื่อง



## คำศัพท์น่ารู้เกี่ยวกับ ESG

- **Carbon Neutrality** : คือเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้มากที่สุดและชดเชยส่วนที่เหลือด้วยมาตรการต่างๆ เช่น การปลูกป่า หรือซื้อคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลางช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือด้าน ESG ดึงดูดนักลงทุน และลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม
- **Net Zero Emission** : คือเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ โดยมีการจำกัดการชดเชยโดยการซื้อคาร์บอนเครดิตเอาไว้ จึงเป็นความยากต่อการปรับตัว มีความสำคัญมาก เพราะเป็นเป้าหมายหลักของข้อตกลงปารีส หากบริษัทบรรลุ Net Zero จะช่วยเสริมสร้างความสามารถทางการแข่งขัน และลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว
- **SBTi** : เป็นมาตรฐานระดับสากลที่กำหนดเป้าหมายการลดคาร์บอนของบริษัทให้สอดคล้องกับวิทยาศาสตร์ด้านสภาพภูมิอากาศ มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้บริษัทมีแผนลดการปล่อยก๊าซที่น่าเชื่อถือ หากบริษัทได้รับการรับรองจาก SBTi จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส ลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และดึงดูดเงินทุนจากกองทุน ESG
- **Carbon Footprint** : คือปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ปล่อยจากกิจกรรมหรือผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยปริมาณ carbon footprint ที่สูงหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมสูง การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่สูงถือว่าไม่ดีต่อองค์กร โดยมีหน่วยวัดเป็นต้นคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tCO<sub>2</sub>e) ซึ่งแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้ต่ำลง เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์ด้านความยั่งยืน
- **Carbon Credit** : คือสิทธิในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับจากโครงการลด/ดูดซับคาร์บอน ซึ่งสามารถซื้อขายได้ในตลาดคาร์บอน มีความสำคัญสูงในเชิงกลยุทธ์สำหรับบริษัทที่ต้องการชดเชย ช่วยให้สามารถบรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากตลาด Carbon Credit
- **T-VER** : คือโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจของประเทศไทยที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลาง เนื่องจากมีมาตรฐานสากลอื่นที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิตเช่นกันซึ่งมาตรฐานของไทยกำลังถูกพัฒนาให้เทียบเท่ามาตรฐานสากล หากบริษัทมีการจัดทำโครงการ T-VER จะช่วยลดต้นทุนคาร์บอนเครดิต สร้างรายได้จากการขายเครดิต
- **พลังงานหมุนเวียน** : คือพลังงานจากแหล่งธรรมชาติที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำมาใช้แล้วไม่หมดไป มีความสำคัญมาก โดยสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนที่มากแสดงถึงการตอบรับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ช่วยลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเข้าถึงเงินทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- **ISO 14001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมที่ช่วยให้บริษัทควบคุมผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมของตนเอง มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม ลดต้นทุนจากการใช้ทรัพยากร และสร้างความได้เปรียบในตลาดที่ต้องการสินค้าหรือบริการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- **ISO 45001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยระดับสากล มีความสำคัญมากต่อบริษัทที่มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยในการทำงาน หากบริษัทได้รับการรับรอง ISO 45001 จะช่วยลดอุบัติเหตุ ลดต้นทุนด้านประกัน เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเสริมสร้างความไว้วางใจจากลูกค้าและนักลงทุน
- **ILO Standard** : เป็นมาตรฐานแรงงานสากลที่กำหนดโดยองค์การแรงงานระหว่างประเทศ ครอบคลุมสิทธิแรงงาน สวัสดิการ และสภาพการทำงาน มีความสำคัญมาก หากบริษัทปฏิบัติตาม ILO Standard จะช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมาย สร้างแรงงานที่มีคุณภาพ และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุน
- **GRI Standard** : เป็นมาตรฐานการรายงานด้านความยั่งยืนที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ครอบคลุมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล มีความสำคัญมาก หากบริษัทใช้ GRI Standard จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส สร้างความไว้วางใจในหมู่นักลงทุน และปรับตัวได้เร็วต่อกฎระเบียบในอนาคต
- **Gender Pay Gap** : คือความเหลื่อมล้ำของค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างเพศชายและหญิงสำหรับงานที่มีลักษณะคล้ายกัน ซึ่งพิจารณาถึงทั้งค่าตอบแทนและจำนวนพนักงานแต่ละเพศ มีความสำคัญเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หากบริษัทลด Gender Pay Gap ได้จะช่วยเสริมสร้างความเท่าเทียม เพิ่มแรงจูงใจให้พนักงาน และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับด้านสังคม

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

## Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2025

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
| 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    | BSRC   | 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   | GRAMM  | GULF   | GUNKU  | 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    | KEX    | 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    | NEP    | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF*   | 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      | 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    | SMPK   | 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   | TEKA   | TFG    | 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   | WINME  | WINNER | WP     | WPH    | ZEN    |       |

|        |       |       |        |        |        |        |       |        |       |       |       |      |       |      |       |         |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|---------|
| ▲▲▲▲▲  |       |       |        |        |        |        |       |        |       |       |       |      |       |      |       |         |
| 2S     | A5    | ABM   | ACG    | ADD    | AE     | AH*    | AIT   | 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   | HUMA | ICN   | IFS     |
| JDF    | JPARK | JSP   | JUBILE | K      | KGI*   | KTIS   | KTMS  | KUN    | LALIN | LANNA | LEO   | LHK  | LPN*  | M-   | MAGUR | MATCH   |
| MBAX   | MCOT  | METCO | MICRO  | MVP*   | NC     | NCH    | NCL   | NDR    | NEO   | NL    | NSL   | NTSC | NTV   | OKJ  | PATO  | PDG     |
| PEACE  | PEER  | PREB  | PRI    | PRIME  | PRIN   | PRINC* | PROUD | PSG    | 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  | TPIL* | 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    |
| LDC   | LEE    | MCA    | MEB  | MEDEZ | MENA   | MILL* | MITISB | MK   | MPJ    | NAM    | NATION | NCAP   | NEX    | 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 | SPREM | 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  |        |        |        |        |        |       |       |        |

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบังคับคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

| คะแนน      | สัญลักษณ์     | ระดับ | ความหมาย     |
|------------|---------------|-------|--------------|
| 80 - 89    | ▲▲▲▲▲         | ดีมาก | Excellent    |
| 70 - 79    | ▲▲▲▲          | ดี    | Very Good    |
| 60 - 69    | ▲▲▲           | พอใช้ | Good         |
| 50 - 59    | ▲▲            | ต่ำ   | Satisfactory |
| 40 - 49    | ▲             | ต่ำ   | Pass         |
| ต่ำกว่า 40 | No logo given | N/A   | N/A          |

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2025” เผยแพร่เมื่อ 7 พฤศจิกายน 2568 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้



## Anti-Corruption Progress Indicator : as of 2<sup>nd</sup> May 2025

| ได้รับการรับรอง CAC          |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S                           | BBGI   | CM     | FPI    | INET   | MATCH | PAP    | PTT    | SE-ED  | SVI    | TMT    | UPF    | AAI    | BBL    | CMC    |
| FPT                          | INOX   | MBAX   | PATO   | PTTEP  | SELIC | SVOA   | TNITY  | UV     | ADB    | BCH    | COM7   | FSMART | INSURE | MBK    |
| PB                           | PTTGC  | SENA   | SVT    | TNL    | VCOM  | ADVANC | BCP    | CPALL  | FSX    | INTUCH | MC     | PCSGH  | PYLON  | SENX   |
| SYMC                         | TNP    | VGI    | AE     | BCPG   | CPF   | FTE    | IRPC   | MCOT   | PDG    | Q-CON  | SFLEX  | SYNTEC | TNR    | VIBHA  |
| AF                           | BE8    | CPI    | GBX    | ITEL   | MEGA  | PDJ    | QH     | SGC    | TAE    | TOG    | VIH    | AH     | BEC    | CPL    |
| GC                           | IVL    | MENA   | PG     | QLT    | SGP   | TAKUNI | TOP    | WACOAL | AI     | BEYOND | CPN    | GCAP   | JAS    | META   |
| PHOL                         | QTC    | SIRI   | TASCO  | TOPP   | WHA   | AIE    | BGC    | CPW    | GEL    | JR     | MFC    | PIMO   | RABBIT | SITHAI |
| TCAP                         | TPA    | WHAUP  | AIRA   | BGRIM  | CRC   | GFPT   | JTS    | MFEC   | PK     | RATCH  | SKR    | TCMC   | TPCS   | WICE   |
| AJ                           | BLA    | CREDIT | GGC    | KASET  | MILL  | PL     | RBF    | SM     | TEGH   | TPLAS  | WIJK   | AKP    | BPP    | CSC    |
| GJS                          | KBANK  | MINT   | PLANB  | RML    | SMIT  | TFG    | TRT    | XO     | AMA    | BRI    | DCC    | GLOBAL | KCAR   | MODERN |
| PLANET                       | RS     | SMPC   | TFI    | TRU    | YUASA | AMANAH | BRR    | DELTA  | GPI    | KCC    | MONO   | PLAT   | RWI    | SNC    |
| TFMAMA                       | TRUE   | ZEN    | AMATA  | BSBM   | DEMCO | GPSC   | KCE    | MOONG  | PM     | S&J    | SNP    | TGE    | TSC    | ZIGA   |
| AMATAV                       | BTC    | DIMET  | GSTEEL | KGEN   | MSC   | PPP    | SA     | SORKON | TGH    | TSI    | AP     | BTG    | DMT    | GULF   |
| KGI                          | MTC    | PPPM   | SAAM   | SPACK  | THANI | TSTE   | APCS   | BTS    | DOHOME | GUNKUL | KKP    | MTI    | PPS    | SABINA |
| SPALI                        | THCOM  | TSTH   | AS     | BWG    | DRT   | HANA   | KSL    | NATION | PR9    | SAK    | SPC    | THIP   | TTA    | ASIAN  |
| CBG                          | DUSIT  | HARN   | KTB    | NCAP   | PREB  | SAPPE  | SPI    | THRE   | TTB    | ASK    | CEN    | EA     | HEALTH | KTC    |
| NEP                          | PRG    | SAT    | SPRC   | THREL  | TTCL  | ASP    | CENTEL | EASTW  | HENG   | L&E    | NKI    | PRINC  | SC     | SRICHA |
| TIDLOR                       | TU     | ASW    | CFRESH | ECF    | HMPRO | LANNA  | NOBLE  | PRM    | SCB    | SSF    | TIPCO  | TURTLE | AWC    | CGH    |
| EGCO                         | HTC    | LHFG   | NRF    | PROS   | SCC   | SSP    | TIPH   | TVDH   | AYUD   | CHEWA  | EP     | ICC    | LHK    | NWR    |
| PSH                          | SCCC   | SSSC   | TISCO  | TVO    | B     | CHOTI  | EPG    | ICHI   | LPN    | OCC    | PSL    | SCG    | SST    | TKN    |
| TWPC                         | BAFS   | CHOW   | ERW    | IFS    | LRH   | OGC    | PSTC   | SCGP   | STA    | TKS    | UBE    | BAM    | CI     | ETC    |
| III                          | M      | OR     | PT     | SCM    | STGT  | TKT    | UBIS   | BANPU  | CIG    | ETE    | ILINK  | MAJOR  | ORI    | PTECH  |
| SCN                          | STOWER | TMD    | UEC    | BAY    | CIMBT | FNS    | ILM    | MALEE  | OSP    | PTG    | SEAOL  | SUSCO  | TMILL  | UKEM   |
| ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| ACE                          | BYD    | FLOYD  | K      | PLE    | RT    | SIS    | TPP    | ADVICE | CAZ    | GREEN  | KJL    | PLUS   |        |        |
| S                            | SJWD   | TQM    | ALT    | CHASE  | HL    | LDC    | POLY   | SANKO  | SKE    | UREKA  | AMARIN | CHG    |        |        |
| HUMAN                        | LH     | PQS    | SAWAD  | SNNP   | VNG   | AMC    | CV     | ICN    | LIT    | PRI    | SCAP   | SOLAR  |        |        |
| WELL                         | ANI    | DEXON  | IHL    | MITSIB | PRIME | SCGD   | SONIC  | WIN    | APCO   | DITTO  | IP     | MJD    |        |        |
| PROEN                        | SFT    | SUPER  | WPH    | B52    | ECL   | ITC    | MOSHI  | PROUD  | SHR    | TBN    | XPG    | BLAND  |        |        |
| EKH                          | JDF    | NER    | PRTR   | SINGER | TMI   | BPS    | EVER   | JMART  | NEX    | PTC    | SINO   | TPAC   |        |        |

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (2 พ.ค. 2568) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ ได้รับการรับรอง CAC และ ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

## Liberator Research Team

นารี อภิเสวตทานต์  
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT  
ศิริวรรณ สุทธิช่วย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

[Naree.A@liberator.co.th](mailto:Naree.A@liberator.co.th)  
[Apiwat.T@liberator.co.th](mailto:Apiwat.T@liberator.co.th)  
[Siriwan.su@liberator.co.th](mailto:Siriwan.su@liberator.co.th)

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตอริ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1702-1705 และ 1710 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441