

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

คาดการณ์ประกอบการกลับมาเติบโตอีกครั้งในไตรมาส 4/61

เราคาดว่ากำไรปกติไตรมาส 4/61 ของ ERW จะพลิกกลับมาเติบโตอีกครั้งอยู่ที่ 193 ล้านบาท (+20% yoy) ปัจจัยบวกมาจาก 1) การกลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งของโรงแรม JW Marriot หลังจากปิดปรับปรุงเฟส 2 แล้วเสร็จ, 2) คาดจำนวนนักท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่ม 3% yoy ในช่วงไตรมาส 4/61 อย่างไรก็ตามเราคาดว่า RevPar ในไตรมาส 4/61 จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย 2% yoy กุดตันจากโรงแรมในต่างจังหวัดเป็นหลัก และ ERW ได้เปิดโรงแรมใหม่ 4 โรงแรมในช่วงไตรมาส 4/61 ทำให้กุดตันภาพรวม RevPar ในช่วงเริ่มต้นของการให้บริการ คงค่านำเสนอซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 7.80 บาท

4Q18 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q18F | 3Q18 | 4Q17 | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Revenue from hotel business | 1,668 | 1,373 | 1,524 | 9.5 | 21.5 |
| Rental and service income | 58 | 57 | 58 | -0.6 | 2.1 |
| Total revenue | 1,726 | 1,429 | 1,583 | 9.1 | 20.8 |
| Gross profit | 777 | 547 | 709 | 9.6 | 42.1 |
| EBITDA | 548 | 353 | 507 | 8.1 | 55.3 |
| Net profit | 193 | 41 | 161 | 20.0 | 366.6 |
| Core profit | 193 | 41 | 161 | 20.0 | 366.6 |
| EPS (Bt) | 0.08 | 0.02 | 0.06 | 20.0 | 366.6 |
| Ratio (%) | | | | yoy ppt chg | qop ppt chg |
| Gross margin | 45.0 | 38.2 | 44.8 | 0.2 | 6.8 |
| SG&A % of total revenue | 25.7 | 28.0 | 25.6 | 0.1 | -2.3 |
| EBITDA margin | 31.7 | 24.7 | 32.0 | -0.3 | 7.1 |

Source: ERW, UOB Kay Hian

เหตุการณ์ใหม่

- **คาดการณ์กำไรปกติไตรมาส 4/61 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 20% yoy** เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรปกติไตรมาส 4/61 ที่ 193 ล้านบาท (+20% yoy, +366% qoq) กำไรที่เติบโตดี qoq เกิดจากปัจจัยตามฤดูกาล ขณะที่กำไรที่เติบโต yoy ผลักดันจากการกลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งของโรงแรม JW Marriot และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโต อย่างไรก็ตามเราคาดว่า EBITDA margin ทรงตัว yoy กุดตันบางส่วนจากผลประกอบการที่อ่อนแอของโรงแรมในต่างจังหวัด และการเปิดโรงแรมใหม่ในช่วงไตรมาส 4/61 สำหรับผลประกอบการเต็มปี เราคาดว่ากำไรในปี 2561 ออกมาเติบโต 9% yoy
- **คาดการณ์รายได้โรงแรมเติบโต 9% yoy** เราคาดว่ารายได้โรงแรมในไตรมาส 4/61 จะเติบโต 9% yoy อยู่ที่ 1,668 ล้านบาท ปัจจัยบวกมาจาก 1) การกลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งของโรงแรม JW Marriot หลังจากปิดปรับปรุงเฟส 2 แล้วเสร็จ, 2) คาดจำนวนนักท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่ม 3% yoy ในช่วงไตรมาส 4/61 อย่างไรก็ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวลดลง (ลดลง 15-20% ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 2561) ได้กุดตันผลประกอบการโรงแรมในต่างจังหวัดเป็นหลัก (เช่น พัทยา ภูเก็ต) และมีการเปิดโรงแรมใหม่ 4 แห่งในช่วงไตรมาส 4/61 ส่งผลให้ RevPar ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 2% yoy.

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover | 5,571 | 5,996 | 6,375 | 6,937 | 7,490 |
| EBITDA | 1,586 | 1,844 | 2,049 | 2,289 | 2,543 |
| Operating profit | 856 | 1,105 | 1,239 | 1,404 | 1,611 |
| Net profit (rep./act.) | 367 | 506 | 586 | 673 | 792 |
| Net profit (adj.) | 346 | 506 | 586 | 673 | 792 |
| EPS (Bt) | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| PE (x) | 50.6 | 34.6 | 29.8 | 26.0 | 22.1 |
| P/B (x) | 3.6 | 3.3 | 3.1 | 2.9 | 2.7 |
| EV/EBITDA (x) | 17.6 | 15.1 | 13.6 | 12.2 | 11.0 |
| Dividend yield (%) | 0.6 | 0.9 | 1.3 | 1.5 | 1.8 |
| Net margin (%) | 6.6 | 8.4 | 9.2 | 9.7 | 10.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 155.1 | 152.6 | 168.5 | 167.2 | 162.3 |
| Interest cover (x) | 4.4 | 5.4 | 5.0 | 5.1 | 5.3 |
| ROE (%) | 7.6 | 10.0 | 10.8 | 11.6 | 12.6 |
| Consensus net profit | - | - | 561 | 649 | 754 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.05 | 1.04 | 1.05 |

Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ เราขอแนะนำให้นักลงทุนพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|--------|
| Share Price | Bt7.00 |
| Target Price | Bt7.80 |
| Upside | +11.4% |

COMPANY DESCRIPTION

The Erawan Group (ERW) is a leading hotel investment company in Thailand. Its hotel portfolio ranges from luxury to mid-scale and economy across Thailand's major tourist destinations.

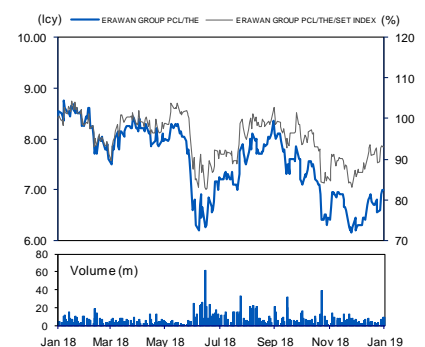
STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector | Consumer Discretionary |
| Bloomberg ticker: | ERW TB |
| Shares issued (m): | 2,507.7 |
| Market cap (Btm): | 17,554.0 |
| Market cap (US\$m): | 553.3 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 1.4 |

Price Performance (%)

| | | | | |
|---------------------------|---------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt8.75/Bt6.15 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 8.5 | (2.8) | 0.0 | (17.2) | 11.1 |
| Major Shareholders | | | | |
| | | | | % |
| Wattanavekin family | | | | 28.2 |
| Vongkusolkit family | | | | 28.4 |
| FY19 NAV/Share (Bt) | | | | 2.41 |
| FY19 Net Debt/Share (Bt) | | | | 4.03 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Napat Vorajanyavong
+662 659 8033
napat@uobkayhian.co.th

Company Update

Tuesday, 29 January 2019

HOTEL OPERATING STATISTICS IN 3Q18F (PRELIMINARY FORECAST)

| | 4Q18F | 4Q17 | % chg |
|--|-------|-------|--------|
| No. of rooms | 8,485 | 7,328 | 16 |
| Occupancy (%) | 72 | 78 | -5 ppt |
| RevPar (Bt) | 1,500 | 1,375 | -8 |
| RevPar (Bt) excluding the budget segment | 2,195 | 2,154 | -2 |

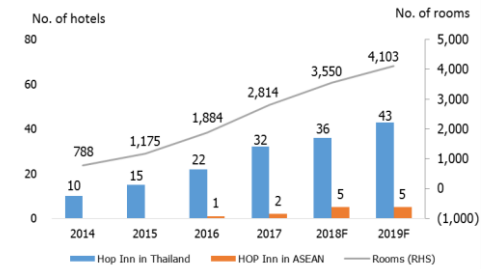
Source: UOB Kay Hian

- ตั้งเป้าเปิดโรงแรมใหม่อีก 9 แห่งในปี 2562 ERW ตั้งเป้าเปิดโรงแรม 9 แห่งในปี 2562 ประกอบไปด้วย HOP INN ในประเทศไทย 7 แห่ง, Mercure Sukumvit 24, และ Ibis Sukumvit 24 เราคาดต่าใช้จ่ายในการเปิดตัวโรงแรมใหม่ปี 2562 จะอยู่ที่ 20-25 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่มาจาก Mercure Sukumvit 24 และ Ibis Sukumvit 24 เป็นหลัก
- JW Marriot จะปิดปรับปรุงเฟสสุดท้ายในไตรมาส 2/62 – ไตรมาส 3/62 ERW เริ่มทำการปิดปรับปรุงครั้งใหญ่โรงแรม JW Marriot Bangkok เมื่อปี 2560 โดยแบ่งเป็น 3 เฟสและจะดำเนินการปิดปรับปรุงเฉพาะช่วงโลว์ซีซั่น ณ ปัจจุบันได้ดำเนินการแล้วเสร็จไปแล้ว 70% ของแผนทั้งหมดแล้ว และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการปิดปรับปรุงเฟสสุดท้ายในไตรมาส 2/62 จนถึงไตรมาส 3/62 เราคาด downside ในการปิดปรับปรุงเฟสสุดท้ายค่อนข้างจำกัด (กระทบกำไรของ ERW ปี 2562 ไม่ถึง 2%) เนื่องจากส่วนหลักๆ เช่นร้านอาหารในโรงแรมได้ถูกทำการปรับปรุงแล้วเสร็จไปแล้ว

คำแนะนำ

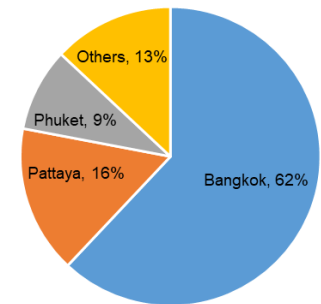
- คงคำแนะนำ ซื้อ เรามองปัจจัยลบที่มากกระทบนักท่องเที่ยวระยะนี้เป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว ขณะที่เราคาดผลประกอบการจะกลับมาเติบโตในปี 2562 หลังโรงแรม JW Marriot กลับมาเปิดให้บริการปกติหลังจกปิดปรับปรุงเฟส 2 เสร็จสิ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 7.80 บาท ด้วยวิธี DCF (WACC: 7.9%, terminal growth: 3.0%).

HOP INN HOTELS



Source: ERW, UOB Kay Hian

HOTEL REVENUE BY REGION (2017)



Source: ERW, UOB Kay Hian

DCF VALUATION

| | |
|------------------------|-----------------|
| Long-term D/E | 67% |
| Beta | 1.1 |
| WACC | 7.9% |
| Terminal growth | 3.0% |
| Valuation (Btm) | |
| Enterprise value | 29,166.9 |
| Less: Net debt | 9,471.9 |
| Less: MI | 229.9 |
| Equity value | 26,276.1 |
| No. of shares (m) | 2,500 |
| Target price (Bt) | 7.8 |

Source: UOB Kay Hian

EV/EBITDA BAND



Source: UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADVANC | AKP | ANAN | AOT | AP | BAFS | BANPU | BAY | BCP | BTS |
| BWG | CFRESH | CHO | CK | CNT | CPF | CPN | CSL | DELTA | DEMCO |
| DRT | DTAC | DTC | EASTW | EGCO | GC | GCAP | GFPT | GOLD | GPSC |
| GRAMMY | GUNKUL | HANA | HMPRO | ICC | ICHI | INTUCH | IRPC | IVL | JSP |
| KBANK | KCE | KKP | KTB | KTC | LHBANK | LPN | MBK | MCOT | MINT |
| MONO | NCH | NKI | NYT | OTO | PHOL | PLANB | PPS | PRANDA | PRG |
| PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QTC |
| RATCH | ROBINS | SAMART | SAMTEL | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SE-ED |
| SIM | SIS | SITHAI | SNC | SPALI | SPRC | SSSC | STEC | SVI | SYNTEC |
| TCAP | THANA | THCOM | THREL | TISCO | TKT | TMB | TNDT | TOP | TRC |
| TRUE | TSC | TTCL | TU | TVD | UV | VGI | WACOAL | WAVE | |



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | AAV | ACAP | AGE | AH | AHC | AIRA | AIT | ALT | AMANA |
| AMATA | AMATAV | APCO | ARIP | ASIA | ASIMAR | ASK | ASP | AUCT | AYUD |
| BBL | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BFIT | BJC | BJCHI | BLA | BOL |
| BROOK | BRR | BTW | CEN | CENEL | CGH | CHARAN | CHEWA | CHG | CHOW |
| CI | CIG | CIMBT | CKP | CM | CNS | COL | COM7 | CPI | CSC |
| CSP | CSS | DCC | EA | EASON | ECF | ECL | EE | EPG | ERW |
| FN | FNS | FORTH | FPI | FSMART | FVC | GBX | GEL | GLOBAL | GLOW |
| HARN | HOTPOT | HYDRO | ILINK | INET | IRC | IT | ITD | JWD | K |
| KGI | KKC | KOOL | KSL | KTIS | L&E | LALIN | LANNA | LH | LHK |
| LIT | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MAJOR | MAKRO | MALEE | MBKET |
| MC | MEGA | MFC | MFEC | MOONG | MSC | MTI | MTLS | NOBLE | NOK |
| NSI | NTV | NWR | OCC | OGC | OISHI | ORI | PAP | PATO | PB |
| PCSGH | PDI | PE | PG | PJW | PLANET | PLAT | PM | PPP | PR |
| PREB | PRINC | PT | RICHY | RML | RS | RWI | S | S & J | SABINA |
| SALEE | SAMCO | SAWAD | SCG | SCI | SCN | SEAFCO | SEAOIL | SENA | SFF |
| SIAM | SINGER | SIRI | SMK | SMPC | SMT | SNP | SORKON | SPC | SPI |
| SPPT | SR | SSF | SST | STA | STPI | SUC | SUSCO | SUTHA | SWC |
| SYMC | SYNEX | TAE | TAKUNI | TASCO | TBSP | TCC | TEAM | TF | TFG |
| TGCI | THAI | THANI | THIP | THRE | TICON | TIPCO | TIW | TK | TKN |
| TKS | TMC | TMI | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TOG | TPAC | TPCORP |
| TRT | TRU | TSE | TSR | TSTE | TSTH | TTA | TTW | TVI | TVO |
| TWP | TWPC | U | UAC | UMI | UP | UPF | UPOIC | UWC | VIH |
| VNT | WICE | WINNER | XO | YUASA | ZMICO | | | | |



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP | AEC | AEONTS | AF | AJ | AKR | ALLA | ALUCON | AMA | AMARIN |
| AMC | APURE | AQUA | ARROW | AS | ASEFA | ASIAN | ASN | ATP30 | AU |
| BA | BCH | BEAUTY | BH | BIG | BIZ | BLAND | BPP | BR | BROOK |
| BTC | BTNC | CBG | CCET | CCP | CGD | CITY | CMR | COLOR | COMAN |
| CPL | CSR | CTW | CWT | DCON | DIGI | DNA | EFORL | EKH | EPCO |
| ESSO | ETE | FE | FER | FOCUS | FSS | GENCO | GIFT | GJS | GLAND |
| GSTEL | GTB | GYT | HPT | HTC | HTECH | IFS | IHL | INSURE | IRCP |
| J | JMART | JMT | JUBILE | KASET | KBS | KCAR | KIAT | KWC | KYE |
| LDC | LEE | LPH | MATCH | MATI | M-CHAI | MDX | METRO | MGT | MILL |
| MJD | MK | MODERN | MPG | NC | NCL | NDR | NEP | NETBAY | NPK |
| NPP | NUSA | OCEAN | PDG | PF | PICO | PIMO | PK | PL | PLE |
| PMTA | PRECHA | PRIN | PSTC | QLT | RCI | RCL | RJH | ROJNA | RPC |
| S11 | SANKO | SAPPE | SCP | SE | SGP | SKR | SKY | SLP | SMIT |
| SOLAR | SPA | SPCG | SPG | SPVI | SQ | SRICHA | SSC | STANLY | SUPER |
| SVOA | T | TACC | TCCC | TCMC | TFD | TIC | TLUXE | TM | TMD |
| TNP | TNR | TOPP | TPA | TPBI | TPCH | TIPL | TPOLY | TPP | TRITN |
| TTI | TVT | TYCN | UOBKH | UPA | UREKA | UT | VIBHA | VPO | VTE |
| WIJK | WIN | | | | | | | | |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|-----------|----------|
| 90-100 | ▲▲▲▲▲ | ดีเลิศ |
| 80-89 | ▲▲▲▲ | ดีมาก |
| 70-79 | ▲▲▲ | ดี |
| 60-69 | ▲▲ | ดีพอใช้ |
| 50-59 | ▲ | ผ่าน |
| ต่ำกว่า 50 | - | - |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มไอโอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้นำการลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2018

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| ADVANC | AKP | AMANAH | AP | ASK | AYUD | BAFS | BANPU | BAY | BBL |
| BCH | BCP | BCPG | BJCHI | BKI | BLA | BROOK | BRR | BSBM | BTS |
| BWG | CENTEL | CFRESH | CIG | CNS | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSC |
| DCC | DEMCO | DIMET | DRT | DTAC | DTC | EASTW | ECL | EGCO | EPCO |
| FNS | FSS | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT | GGC | GLOW | GOLD |
| GPSC | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | ICC | IFEC | IFS | INET | INTUCH |
| IRPC | IVL | K | KASET | KBANK | KBS | KCAR | KCE | KGI | KKP |
| KSL | KTC | KWC | L&E | LANNA | LHFG | LHK | LPN | M | MAKRO |
| MALEE | MBAX | MBK | MBKET | MC | MCOT | MINT | MONO | MOONG | MSC |
| MTI | NBC | NINE | NKI | NMG | OCC | OCEAN | OGC | PATO | PB |
| PDG | PDI | PDJ | PE | PG | PHOL | PL | PLANET | PLAT | PM |
| PPP | PPS | PREB | PRG | PRINC | PSH | PSTC | PT | PTG | PTT |
| PTTGC | Q-CON | QH | QLT | RATCH | RML | ROBINS | SABINA | SAT | SC |
| SCB | SCCC | SCG | SCN | SE-ED | SELIC | SENA | SGP | SINGER | SIRI |
| SIS | SITHAI | SMIT | SMK | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPC | SPI |
| SPRC | SRICHA | SSF | SSI | SSSC | STA | SUSCO | SVI | SYNTEC | TAE |
| TASCO | TFG | TFI | TFMAMA | THANI | THCOM | THRE | THREL | TICON | TIP |
| TIPCO | TISCO | TKT | TLUXE | TMB | TMD | TMILL | TMT | TNITY | TNL |
| TNP | TOG | TOP | TPA | TPCORP | TRUE | TSC | TSTH | TTCL | TU |
| TVD | TVI | TWPC | U | UBIS | UOBKH | VGI | VNT | WACOAL | WHA |
| WICE | | | | | | | | | |

ประกาศเจตนาธรรม

| | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2S | 7UP | A | ABICO | ACAP | AEC | AF | AGE | AH | AI |
| AIE | AIRA | AJ | ALUCON | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | APCO |
| APURE | AQUA | ARROW | AS | ASIA | ASIAN | ASIMAR | AU | B | BEAUTY |
| BFIT | BGRIM | BH | BJC | BKD | BLAND | BLISS | BM | BPP | BR |
| BROCK | BTNC | BUI | CEN | CGH | CHARAN | CHEWA | CHG | CHO | CHOTI |
| CHOW | CI | COL | COM7 | CPL | CPR | CSR | CSS | DIGI | DNA |
| EA | ECF | EE | EFORL | EKH | ERW | ESTAR | ETE | EVER | FC |
| FLOYD | FN | FPI | FSMART | FTE | FVC | GIFT | GJS | GLOBAL | GPI |
| GREEN | GSTEL | GYT | HARN | ICHI | IEC | ILINK | INOX | INSURE | IRC |
| ITEL | J | JMART | JMT | JTS | JUBILE | JUTHA | KTB | KTECH | KWG |
| KYE | LALIN | LDC | LEE | LIT | LRH | LTX | MATCH | MATI | MEGA |
| MFEC | MIDA | MILL | MJD | MK | ML | MPG | NCH | NCL | NDR |
| NNCL | NPPG | NTV | NUSA | ORI | PACE | PAF | PAP | PIMO | PK |
| PLANB | PRM | PRO | PSL | PYLON | QTC | ROCK | ROH | ROJNA | RPC |
| RWI | SAMCO | SANCO | SAPPE | SAUCE | SCI | SEOIL | SHANG | SKR | SMART |
| SPALI | SPCG | SPPT | SR | SST | STANLY | SYMC | SYNEX | TAKUNI | TBSP |
| TEAM | THAI | THE | THIP | TIC | TKN | TMC | TMI | TNR | TPP |
| TRITN | TRT | TSE | TSI | TSTE | TTI | TTW | TVO | TVT | UEC |
| UKEM | UNIQ | UPA | UREKA | UWC | VIBHA | VIH | VNG | WAVE | WIN |
| XO | YUASA | ZMICO | | | | | | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน