

หุ้นกลุ่มโรงแรม

สถานการณ์การท่องเที่ยวหลังกลับมาเปิดพรมแดนอีกครั้ง

แม้เราเชื่อว่าผลประกอบการของกลุ่มได้ผ่านจุดต่ำสุดสำหรับปีไปแล้วใน 2Q20 แต่ผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมจะยังคงเผชิญกับช่วงเวลาที่ย่ำแย่ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในระยะสั้น เรามองว่าราคาเป้าหมายปัจจุบันมีแนวโน้ม **downside risk** มากกว่า **upside** คงคำแนะนำ **UNDERWEIGHT** โดยเลือก **CENTEL** เป็นหุ้นเด่นของเรา

WHAT'S NEW

- **การฟื้นตัวน่าจะช้า แต่มั่นคง** ถึงแม้จะมีการออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว และการผ่อนคลายนโยบายการปิดเมือง (lockdown) แต่อัตราการเข้าพักโดยรวมของกลุ่มโรงแรมในไทยเพิ่มขึ้นเพียง 27% ในเดือน ส.ค.20 โดยถูกกดดันจากการที่ไม่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติ เราคาดว่าผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมจะค่อยๆมองเห็นผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในช่วง 4Q20-1Q21 จากปัจจัยตามฤดูกาล แต่คาดว่าจะยังไม่สามารถพลิกขาดทุนมาเป็นกำไรได้
- **มีแนวโน้มรายงานผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องไปจนถึง 3Q21** ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2020-21 มากขึ้นจาก 8 ล้านคน และ 16.2 ล้านคนเหลือ 6.7 ล้านคน และ 9 ล้านคน ตามลำดับ จากการวิเคราะห์ของเรา มีความเป็นไปได้สูงที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมจะประสบกับผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องไปจนถึง 3Q21 เรายังคงมองว่ากลุ่มโรงแรมยังมีความเสี่ยงทางการเงิน เนื่องจากผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมจะต้องมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะดำเนินงานต่อไปอีก 12 เดือน เพื่อให้รอดพ้นจากวิกฤตนี้ได้
- **การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นได้รับการขับเคลื่อนจากกระแสข่าวมากกว่าความเป็นจริง** ในระยะเวลาอันใกล้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นของผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมมีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากกระแสข่าวมากกว่าผลประกอบการ/สถานะทางการเงินที่แท้จริง ซึ่งประเด็นนี้ น่าจะยังคงมีอยู่จนกว่าวัคซีนต้าน COVID-19 จะเข้าสู่ตลาด เรามองว่าราคาหุ้นใน 4Q20 มีแนวโน้มที่จะ **downside risk** มากกว่า **upside risk** ในด้านนี้ เราคาดว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวมากขึ้น และน่าจะได้รับข่าวดีเกี่ยวกับวัคซีน สำหรับ **downside risks** เรามองว่าจะเกิดจากข่าวเกี่ยวกับความล่าช้าในการค้นพบวัคซีน, การปรับลดประมาณการกำไร และการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สองในประเทศไทย

ACTION

- **คงคำแนะนำ UNDERWEIGHT** จากความไม่แน่นอนหลายประการในกลุ่มโรงแรม เราจึงแนะนำให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงการเปิดรับข้อมูลมากเกินไป และเลือกซื้อหุ้นเด่นของเรา เราเชื่อว่ากลุ่มได้สะท้อน sentiment เชิงบวกจากการผ่อนคลายนโยบายการปิดเมือง (lockdown) ไปแล้ว แม้ราคาหุ้นของกลุ่มจะลดลง 18% เมื่อเร็ว ๆ นี้ ตั้งแต่เดือน ส.ค.20 จนถึง ก.ย.20 อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง หรือการชำระบัญชีสินทรัพย์จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น นอกจากนี้ เรายังมองเห็นการ **downside risk** ต่อประมาณการกำไรสำหรับปี 2021 ของเรา จากสมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง
- **หุ้นเด่นของเราในกลุ่มโรงแรม : CENTEL** เช่นเดียวกับหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มโรงแรม เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ CENTEL ได้ผ่านจุดต่ำสุดสำหรับปีไปแล้วใน 2Q20 จากการระบาดของไวรัส COVID-19 และเราคาดว่าจะค่อยๆปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H20 จากการกลับมาดำเนินงานอีกครั้ง เราไม่มีความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มทุน หรือปัญหาการชำระบัญชีสินทรัพย์สำหรับ CENTEL เนื่องจากมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับวิกฤตได้ และรอใช้ประโยชน์จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยในระยะยาว นอกจากนี้ เราเชื่อว่าธุรกิจร้านอาหารของ CENTEL จะช่วยบรรเทาความอ่อนแอของกลุ่มธุรกิจโรงแรม และช่วยสนับสนุนความต้องการสภาพคล่องในระยะเวลาอันใกล้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS				
							2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)	CAGR 2019-21 (%)	PEG 2020F (x)	P/B 2020F (x)	Yield 2020F (%)	ROE 2020F (%)
Asset World Corp	AWC TB	HOLD	3.34	4.30	28.7	3,372	125.2	n.a.	74.1	30.0	na	1.5	n.a.	(1.1)
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	21.50	29.75	38.4	916	16.6	n.a.	32.4	(28.3)	na	2.5	n.a.	(8.4)
The Erawan Group	ERW TB	HOLD	3.04	3.70	21.7	241	17.1	n.a.	n.a.	na	na	1.9	n.a.	(27.8)
Minor International	MINT TB	n.a.	19.30	n.a.	n.a.	3,155	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sector						7,684	57.5	0.0	36.4			1.0	0.0	(2.4)

Source: UOB Kay Hian

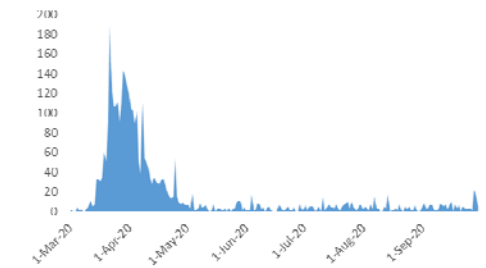
UNDERWEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	29.75	21.50

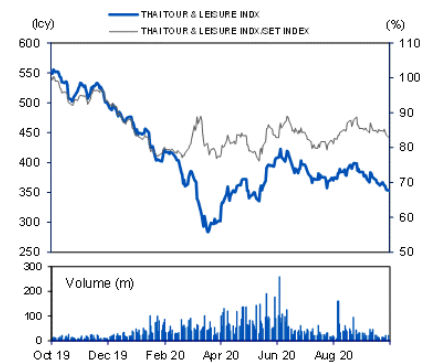
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAILAND'S DAILY NEW COVID-19 CASES



Source: MOPH, OWD, UOB Kay Hian

HOTEL SECTOR VS SET



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+66 2659 8302
Peerawat@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PERFORMANCE AFTER REOPENING

- **ฟื้นตัวต้องใช้เวลา** อัตราการเข้าพักของธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) ในเดือน พ.ค. อัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 26% ในเดือน ก.ค. 20 จาก 13% ในเดือน มิ.ย.20 อย่างไรก็ตาม อัตราการฟื้นตัวชะลอตัวลงในเดือน ส.ค. โดยอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นเพียง 27% ในอนาคต เราคาดว่าอัตราการเข้าพักจะแข็งแกร่งขึ้นเล็กน้อยใน 4Q20 หลักๆ เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าอัตราการเข้าพักจะยังคงช้าเนื่องจากกลุ่มโรงแรมฟังกทอนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นจำนวนมาก
- **นักท่องเที่ยวต้องการแรงจูงใจในการใช้จ่าย** ยอดการจองล่วงหน้า 3 เดือนเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 12-13% ในเดือน ก.ค. และ ส.ค. ซึ่งยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากไม่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเป็นผลทำให้อัตราค่าห้องพักเฉลี่ยต่อวัน (ADR) ยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 ได้ อย่างไรก็ตาม จากฐาน yoy ADR ยังคงเติบโตต่อเนื่อง ตั้งแต่เดือน พ.ค. สำหรับตอนนี้ การวางแผนการเดินทางท่องเที่ยวมีระยะเวลาที่สั้นลง เนื่องจากการวางแผนในระยะยาวมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งนี้การลดราคาจำนวนมาก และสิ่งจูงใจอื่นๆ ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการดึงดูดนักท่องเที่ยว
- **ความหวังอันริบหรี่จากธุรกิจ MICE** ส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจ MICE มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นเป็น 12% ในเดือน ส.ค.20 จากประมาณ 5% ในเดือน ก.ค.20 ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลมาจากการควบคุมสถานการณ์การระบาดในประเทศไทยได้ เราคาดว่าธุรกิจ MICE จะเพิ่มขึ้นอีกใน 4Q20 เนื่องจากประชาชนมีความมั่นใจมากขึ้นในการกลับมาทำกิจกรรมตามปกติ อย่างไรก็ตาม ยังมีความเป็นไปได้สูงที่กิจกรรม MICE อาจไม่สามารถฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 ได้อย่างสมบูรณ์จาก technology disruption จากการประชุมผ่านทางออนไลน์

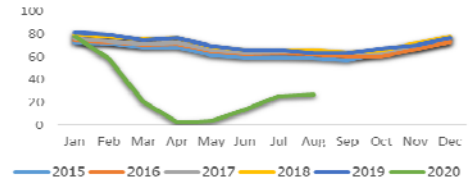
TONING DOWN TOURISM EXPECTATIONS AGAIN

- **ปรับลดการคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลงอีก** เมื่อวันที่ 23 ก.ย.20 ธปท.ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2020-21 ลงจาก 8 ล้านคน และ 16.2 ล้านคน เป็น 6.7 ล้านคน และ 9 ล้านคน ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนจากการขยายข้อจำกัดการเดินทางเพิ่มเติม และความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นจากการค้นหาวิธีรักษา/วัคซีน COVID-19
- **ธุรกิจโรงแรมอาจจะรายงานผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องไปจนถึง 3Q21** ธปท.คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในประเทศไทยจะกลับมาเป็นปกติใน 4Q21 ซึ่งชี้ให้เห็นว่าผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยส่วนใหญ่มองว่าจะต้องพึ่งพาอุปสงค์ในประเทศไปจนถึง 3Q21 ดังนั้น ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมอาจจะประสบกับผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องไปจนถึง 3Q21 และจะต้องมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะดำเนินงานต่อไปอีก 12 เดือนเพื่อให้อุดพ้นจากวิกฤตนี้ ในตอนนี้ เรามองเห็น downside risk ต่อประมาณการกำไรสำหรับปี 2021 ของเรา
- **อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังคงดำเนินต่อไป** ผลประกอบการของกลุ่มโรงแรมได้ผ่านจุดต่ำสุดสำหรับปีไปแล้วใน 2Q20 และน่าจะยังคงประสบกับผลขาดทุนสุทธิเล็กน้อยในอนาคต สำหรับโอกาสที่จะเกิดการ lockdown อย่างเป็นทางการอีกครั้งนั้นไม่น่าเป็นไปได้ แม้ในกรณีของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง เราเชื่อว่าการค้นพบวัคซีนจะส่งผลต่อการคาดการณ์อุปสงค์อย่างมาก จากกรณีวิเคราะห์ของเรา เราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 15 ล้านคนในปี 2021 ในกรณี best case และ 4.5 ล้านคน ในกรณี worst case

TOURISM STIMULUS PACKAGES

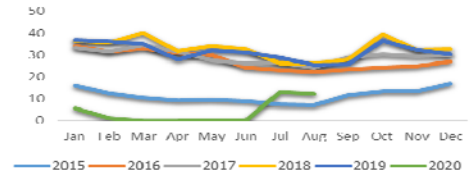
- **การตอบรับมาตรการกระตุ้นในปัจจุบันไม่น่าตื่นเต้น** แม้ว่ารัฐบาลจะผลักดันมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว 2 มาตรการ (ได้แก่ “เราเที่ยวด้วยกัน” และ “กำลังใจ”) มูลค่า 22,400 ลบ. ในเดือน ก.ค. 20 เพื่อหวังที่จะฟื้นฟูอุตสาหกรรม แต่มาตรการกระตุ้นดังกล่าวได้รับการพิสูจน์แล้วว่าไม่ได้ผล โดยมีนักท่องเที่ยวเพียง 1.3 ล้านคน และ 50,000 คนที่ยื่นขอสิทธิสำหรับที่พักโรงแรม และค่าตั๋วเครื่องบิน ตามลำดับ ณ สิ้นเดือน ก.ย.20 ตัวเลขเหล่านี้คิดเป็นเพียง 26% และ 0.3% ของสิทธิทั้งหมดที่รัฐบาลมอบให้ เราคาดว่า จะมีการออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมในระยะเวลาย้อนหลัง หรือ ขยายระยะเวลาของแพ็คเกจปัจจุบัน (โดยมีการปรับเปลี่ยนข้อกำหนด และเงื่อนไขเพื่อให้แน่ใจว่าแพ็คเกจมีประสิทธิภาพมากขึ้น) เนื่องจากทั้ง 2 แพ็คเกจจะสิ้นสุดลงในเดือน ต.ค.20
- **ในระยะแรกมีความเสี่ยงน้อย** รัฐบาลได้ริเริ่มโครงการเปิดรับนักท่องเที่ยวประเภทพิเศษ (Special Tourist VISA (STV)) เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยเที่ยวบิน 3 เที่ยวบินแรกที่เข้าร่วมโครงการนี้จะมีนักท่องเที่ยวประมาณ 360 คนจากจีน สแกนดิเนเวีย และเซเชลล์ ตั้งแต่เดือน ต.ค.-พ.ย.20 เราเชื่อว่าผลกระทบจากโครงการนี้จะไม่รุนแรง เนื่องจากประเทศไทยยังคงมีผู้โดยสารขาเข้าไม่ถึง 3 ล้านคน/เดือนจากค่าเฉลี่ยรายเดือนย้อนหลัง

THAILAND HOTEL OCC (%)



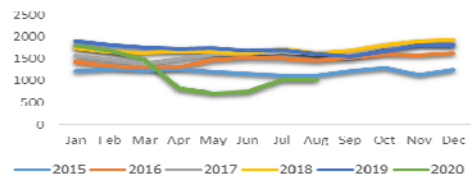
Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

HOTELS: 3 MONTHS ADVANCE BOOKINGS (%)



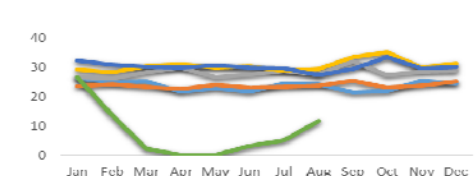
Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

THAILAND HOTEL ADR (BT)



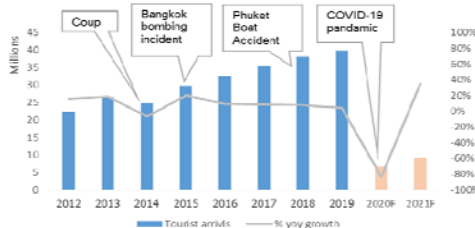
Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION FROM MICE (%)



Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

TOURIST ARRIVALS REVISED FORECASTS



Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

FORWARD-LOOKING SCENARIOS - TOURIST ARRIVALS



Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันช้ำกับนักลงทุนหากมีข้อผิดพลาดหรือข้อสงสัยใดๆ กรุณาติดต่อที่ปรึกษาที่ปรากฏในรายงาน

TOURISM MANAGEMENT RECOVERY BY REGION

- **การท่องเที่ยวยังคงไม่สม่ำเสมอ** อัตราการท่องเที่ยวในภูมิภาคต่างๆไม่เท่ากัน ภูมิภาคที่ขึ้นอยู่กับนักท่องเที่ยวต่างชาติ (เช่น ภาคใต้ หรือภาคกลาง) มีอัตราการเข้าพักที่ต่ำกว่าภาคเหนือ และภาคตะวันตก นอกจากนี้ จังหวัดที่ไม่สามารถเข้าถึงได้ง่าย และด้วยอุปสงค์ที่ได้รับอิทธิพลจากสภาพอากาศที่เปลี่ยนแปลงตามฤดูกาลทำให้อัตราการท่องเที่ยวช้ากว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมใน 3Q20 อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างการท่องเที่ยวอาจดีขึ้นเล็กน้อยในช่วง 4Q20-1Q21 จากความเชื่อมั่นด้านการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ,การหยุดพักอื่น และการเข้าสู่ช่วง High season
- **ผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมสามารถบรรลุจุดคุ้มทุนจากอุปสงค์ในประเทศได้หรือไม่?** ในทางทฤษฎี ตอบอย่างรวดเร็วคือ ไม่ หรือผู้ประกอบการอาจจะไม่ถึงจุดคุ้มทุน แม้ว่าอุปสงค์ในประเทศจะฟื้นตัวเต็มที่จนถึงระดับก่อนเกิด COVID-19 ก็ตาม แม้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยจะลดลงเพียง 30% ในเดือน ส.ค.20 แต่อัตราการท่องเที่ยวของการใช้จ่ายโดยรวมของนักท่องเที่ยวไทยกลับลดลงโดยลดลง 50% yoy ในเดือน ส.ค.20 จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง หากอุปสงค์ในประเทศกลับมาฟื้นตัวอย่างเต็มที่ก็จะสามารถผลักดันให้การเข้าพักโรงแรมของไทยในช่วง High season ใกล้ถึงจุดคุ้มทุนที่ 50- 55% หลังจากโครงการลดต้นทุน (ก่อนหน้านี้ อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 60-65%) อย่างไรก็ตาม กลุ่มยังคงขาด “นักท่องเที่ยวที่มีคุณภาพ” โดยปกติ การใช้จ่ายทั้งหมดต่อนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติจะสูงกว่านักท่องเที่ยวชาวไทยประมาณ 4-5 เท่า ยอดใช้จ่ายรวมลดลง 79% yoy ในเดือน ส.ค.20 หลักๆเป็นผลมาจากการไม่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- **ความได้เปรียบในการแข่งขันของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในประเทศไทย** จากข้อมูลของ World Economic Forum ประเทศไทยยังคงเป็นจุดหมายปลายทางยอดนิยมอันดับต้นๆของโลก โดยอยู่ในอันดับที่ 3 ในทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และอยู่ในอันดับที่ 31 ของโลกในปี 2019 ในอนาคตเราคาดว่าประเทศไทยจะยังคงอยู่ในช่วงขาขึ้น และมีอันดับที่ดีขึ้นในปี 2020-21 โดยเฉพาะ คะแนนที่ดีขึ้นในด้านสุขภาพ และสุขอนามัย รวมถึงความสามารถของประเทศในการป้องกันการระบาดเรามองเห็นโอกาสที่แข็งแกร่ง สำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในประเทศไทย หลังจากที่มีการแพร่ระบาดลดลง จากการดึงดูดการท่องเที่ยวของประเทศในระยะยาว

TRAVEL AND TOURISM COMPETITIVE INDEX RANKING

	Thailand	Singapore	Malaysia	Asia-Pacific Avg
Global Rank	31	17	29	-
Business Environment	4.9	6.0	5.5	4.7
Safety & Security	4.8	6.4	5.9	5.4
Health & Hygiene	5.0	5.6	5.3	5.2
Human Resources & Labor Market	5.1	5.6	5.4	4.7
ICT Readiness	5.2	6.1	5.4	4.7
Prioritization of T&T	5.2	6.1	4.8	4.8
Int'l. Openness	3.9	4.8	4.5	3.5
Price Competness.	5.8	5.0	6.3	5.6
Environ. Sustainability	3.6	4.2	4.0	3.9
Air Transport Infrastructure	4.6	5.5	4.6	3.6
Ground & Port Infrastructure	3.3	6.4	4.5	3.8
Tourist Service Infrastructure	5.9	5.1	4.5	3.8
Natural Resources	4.8	2.2	3.8	3.5
Cultural Res. & Business Travel	2.6	2.5	2.6	2.8

Source: World Economic Forum , UOB Kay Hian

- **ผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง และการค้นพบวัคซีน** แม้ว่าประเทศไทยจะสามารถป้องกันการแพร่ระบาดได้สำเร็จ แต่ความเป็นไปได้ที่จะมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สองในประเทศไทยยังคงอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะจากการเปิดโครงการ STV การแข่งขันการผลิตวัคซีนจะเป็นประเด็นบวกราคาหุ้น อย่างไรก็ตาม โอกาสที่บริษัทชั้นนำจะกระจายวัคซีนไปทั่วโลกนั้นคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 21 ในกรณี best case

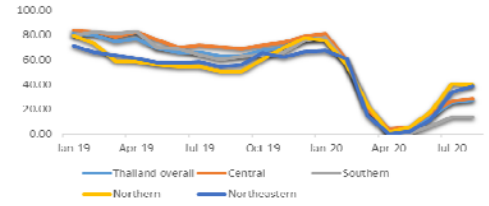
SECTOR CATALYSTS

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น, ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น และการประกาศวัคซีน/วิธีการรักษา COVID-19

RISKS

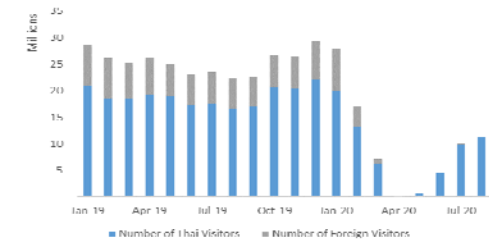
- ความล่าช้าในการค้นหายุทธศาสตร์ COVID-19 ,การติดเชื้อระลอกที่สองในประเทศไทย,เศรษฐกิจโลกอ่อนแอกว่าคาด,ความไม่สงบทางการเมือง และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติช้ากว่าคาด

THAILAND HOTEL OCC BY ZONE (%)



Source: Bank of Thailand, MOTS, UOB Kay Hian

TOTAL NUMBER OF VISITORS



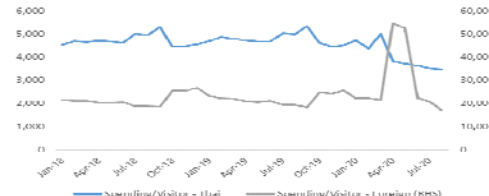
Source: Bank of Thailand, MOTS, UOB Kay Hian

TOTAL SPENDING BY VISITORS



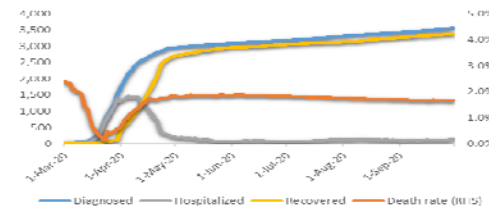
Source: Bank of Thailand, MOTS, UOB Kay Hian

MONTHLY SPENDING PER VISITOR (BT)



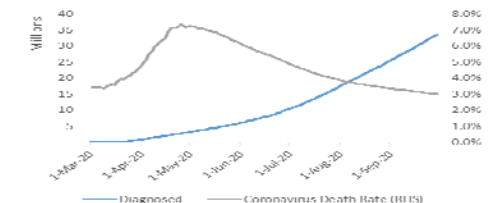
Source: Bank of Thailand, MOTS, UOB Kay Hian

THAILAND COVID-19 STATISTICS



Source: MOPH, OWD, UOB Kay Hian

GLOBAL COVID-19 STATUS



Source: MOPH, OWD, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ก็ถือเป็นกรยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันช้ำกับนักลงทุนหากมีข้อผิดพลาดหรือข้อสงสัยใดๆ กรุณาติดต่อที่ปรึกษาของนักลงทุน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน