

บมจ. ดี เอราวิ้น กรุ๊ป (ERW TB)

3Q20 Results Preview: ความเสี่ยงขาลงจำกัด upsideที่น่าดึงดูด

คาดว่า ERW จะรายงานผลการขาดทุนที่ 487 ลบ. ใน 3Q20 เนื่องจากผลกระทบของการแพร่ระบาดโควิด19 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลประกอบการของ ERW ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 และมีแนวโน้มจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลัง 2020 ถึงปี 2021 นอกจากนี้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นในปัจจุบันได้รับรู้และสะท้อนความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับประเด็นการเพิ่มทุนไปแล้ว ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 3.15 บาท

3Q20 RESULTS PREVIEW

Btm	3Q19	2Q20	3Q20	yoy (%) chg	qoq (%) chg
Total revenue	1,498	79	385	(74.3)	384.3
Gross profit	567	-327	-160	(128.3)	50.9
Operating EBITDA	384	-252	-109	(128.5)	56.7
Net profit	43	-625	-487	(1,242.6)	22.1
Percent	3Q19	2Q20	3Q20	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	37.9	(411.4)	(41.7)	(79.5)	369.7
SG&A to sales	26.5	239.0	58.0	31.5	(181.0)
Net profit margin	2.8	(787.2)	(126.7)	(129.5)	660.5

Source: ERW, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

● **ผลประกอบการ yoy ยังคงอ่อนแอ แต่ค่อย ๆ ฟื้นตัวใน qoq** เราคาดว่า ERW จะรายงานผลการขาดทุนที่ 487 ลบ. (เปรียบเทียบกับ 2Q19 ที่รายงานกำไร 43 ลบ. และ 2Q20 ที่รายงานการขาดทุนที่ 625 ลบ.) การเติบโตของผลประกอบการ yoy ยังคงซบเซา เนื่องจากผลกระทบของโรคระบาดโควิด 19 อย่างไรก็ตาม ใน 3Q20 ผลประกอบการจะมีการฟื้นตัว เนื่องจากการผ่อนปรนของมาตรการการ lockdown ที่ส่งผลให้ ERW กลับมาดำเนินงานได้ตามปกติในธุรกิจโรงแรม 5 แห่ง ในเดือนกรกฎาคม 2020 และ กลับมาดำเนินงานโรงแรมรวมทั้งสิ้น 22 แห่ง ในเดือนสิงหาคม 2020

● **รายได้ลดลง 74% แต่พุ่งขึ้นถึง 384% qoq ใน 3Q20** โดยกำไรของบริษัทถูกหนุนด้วย total occupancy rate (OCC) ที่ 34% (-40ppt yoy, +25ppt qoq), average daily rate ที่ 807 ลบ. (-51% yoy, +28% qoq) และ RevPar ที่ 271 ลบ. (-78% yoy, +383% qoq) ใน qoq แม้การฟื้นตัวจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มโรงแรมของ ERW แต่เราคาดว่าโรงแรมฮอปอินน์ (Hop Inn) นั้นมีแนวโน้มการปรับตัวที่ดีกว่าโรงแรมกลุ่มอื่นๆ โดยมีที่ OCC อยู่ในช่วงประมาณ 60-70% ใน 3Q20 ในส่วนของ การจัดการค่าใช้จ่าย บริษัทคาดว่าจะสามารถลดค่าใช้จ่าย ประมาณ 40-50% yoy ในช่วง 3Q20 และมีค่าใช้จ่ายเงินสดต่อเดือนอยู่ที่ 100-150 ลบ. เราเชื่อว่าการขาดทุนมีแนวโน้มที่จะดำเนินต่อไปใน 4Q20 แต่จะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงลงในระยะสั้น

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	6,296.1	6,421.2	2,447.3	4,260.4	5,907.5
EBITDA	1,887.9	1,870.4	(31.8)	1,149.8	2,100.5
Operating profit	1,112.0	1,040.9	(1,093.9)	42.8	936.3
Net profit (rep./act.)	536.3	445.6	(1,560.4)	(552.0)	262.6
Net profit (adj.)	536.3	445.6	(1,560.4)	(552.0)	262.6
EPS (Bt)	0.2	0.2	(0.6)	(0.2)	0.1
PE (x)	11.3	13.6	n.m.	n.m.	23.1
P/B (x)	1.1	1.1	1.5	1.8	1.6
EV/EBITDA (x)	10.7	10.8	n.m.	17.6	9.6
Dividend yield (%)	3.7	2.9	0.0	(3.5)	1.7
Net margin (%)	8.5	6.9	(63.8)	(13.0)	4.4
Net debt/(cash) to equity (%)	154.3	159.5	353.9	421.8	373.4
Interest cover (x)	5.4	4.9	(0.1)	2.1	3.8
ROE (%)	10.0	7.9	n.a.	n.a.	7.2
Consensus net profit	-	-	(1,246)	(259)	268
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.25	2.13	0.98

Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt2.42
Target Price	Bt3.15
Upside	+30.2%
(Previous TP)	Bt3.70

COMPANY DESCRIPTION

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):	2,517.5
Market cap (Btm):	6,092.4
Market cap (US\$m):	196.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.8

Price Performance (%)

52-week high/low Bt6.50/Bt1.96

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(20.4)	(28.0)	(21.4)	(56.4)	(59.3)

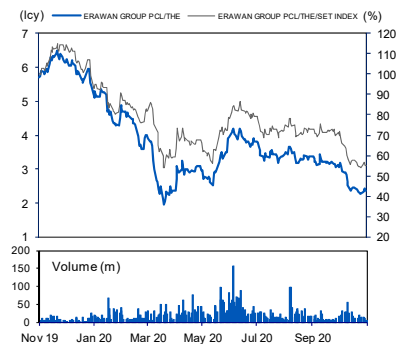
Major Shareholders

Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkit family	28.4
-	-

FY20 NAV/Share (Bt) 1.58

FY20 Net Debt/Share (Bt) 5.60

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 6598302
peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจส่งหนังสือพิมพ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการขาดความรับผิดชอบใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 06 November 2020

KEY OPERATING STATISTICS

Occupancy (%)	3Q19	2Q20	3Q20	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Average exclu budget	74%	1%	14%	(60.0)	13.0
Average inclu budget	74%	9%	34%	(40.1)	24.7
ARR (Bt/night)					
Average exclu budget	2,470	1,216	1,513	(38.8)	24.4
Average inclu budget	1,661	631	807	(51.4)	27.9
RevPar (Bt/night)					
Average exclu budget	1,824	13	212	(88.4)	1,529.6
Average inclu budget	1,223	56	271	(77.9)	383.1

Source: ERW, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ราคาปัจจุบันสะท้อนปัจจัยเชิงลบไปเกือบหมดแล้ว** แม้เรามีความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มทุนที่อาจเกิดขึ้น เนื่องจากความเป็นไปได้สูงที่ ERW จะละเมิดข้อตกลงหนี้ที่ 2.5 เท่า แต่เราเชื่อว่าตลาดได้รับทราบข้อเท็จจริงประเด็นนี้ไปแล้ว ในขณะที่เดียวกัน เราเชื่อว่าการเพิ่มทุนนี้ จะเป็นโอกาสที่ดีในการซื้อ ด้วยผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q20 และราคาประเมินที่ไม่แพงในปัจจุบันที่รับรู้ข่าวร้ายไปแล้ว เราคาดว่ากระแสข่าวดีที่อาจเกิดขึ้นในครึ่งปีแรกของ 2021 เช่น การประกาศวัคซีนโควิด 19, การฟื้นตัวของผลประกอบการ, การยกเลิกข้อจำกัด ในการเดินทาง และการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อเป็นตัวเร่งราคาหุ้น เรามองเห็น upside ที่น่าดึงดูดและความเสี่ยงขาลงที่จำกัด
- **ERW ยังมีความน่าเชื่อถือในนักท่องเที่ยวต่างชาติ** เราปรับลดการประมาณการกำไรสุทธิ 2020 ลง 10% เนื่องจากเราตั้งสมมติฐานอัตราส่วน SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น ส่วนในปี 2021 และ 2022 การตั้งสมมติฐานของการเติบโตของ RevPar นั้นยังไม่มาก เนื่องจากเราเชื่อว่าอาจต้องใช้เวลามากกว่าที่เราคาดการณ์ที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง และคาดว่า EBITDA Margin จะลดลง ในปี 2021-2022

EARNINGS REVISION/RISK

(Bt m)	2020F			2021F			2022F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Hotel revenue	2,264	2,049	10.5%	4,017	5,024	-20.0%	5,601	6,640	-15.7%
Total revenue	2,414	2,164	11.5%	4,220	5,211	-19.0%	5,865	6,885	-14.8%
Gross profit	(90)	(132)	-32.0%	1,226	1,840	-33.4%	2,360	2,726	-13.4%
Operating profit	(1,094)	(921)	18.8%	43	547	-92.2%	936	1,040	-10.0%
Net profit	(1,560)	(1,413)	-10.5%	(552)	(79)	-599.4%	263	307	-14.6%
	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Gross margin	-3.7%	-6.1%	2.38	29.1%	35.3%	-6.26	40.2%	39.6%	0.65
SG&A to sales	43.0%	38.0%	5.00	29.0%	25.6%	3.40	25.0%	25.1%	-0.10
Net profit margin	-67.0%	-67.9%	0.90	-11.7%	-0.4%	-11.30	5.5%	5.4%	0.17

Source: ERW, UOB Kay Hian

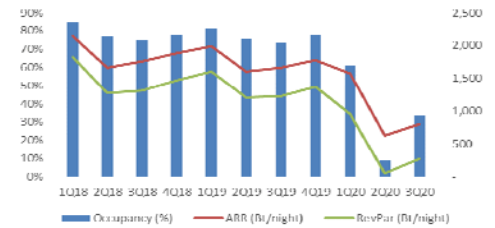
VALUATION / RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ จาก ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นอยู่ที่ 3.15 บาท** ในขณะที่เรายังคงกังวลเกี่ยวกับปัญหาการเพิ่มทุนที่อาจเกิดขึ้นและแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอของ ERW แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้คำนึงถึงความเสี่ยงด้านลบที่มีจำกัดแล้ว ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอิงจากวิธี DCF สมมติฐาน WACC ที่ 7.0% risk-free rate ที่ 1.2% debt premium ที่ 2.5% equity risk premium ที่ 9.1% และ terminal growth rate ที่ 2.5% ERW ซื้อขายที่ 1.7 เท่า 2021F PB ราคาเป้าหมายที่ 3.15 บาท อ้างอิง P/B 2021F ที่ 2.2 เท่า หรือ 0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีของ ERW

SHARE PRICE CATALYST

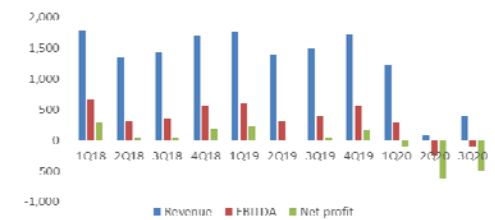
- การประกาศวัคซีนต้าน COVID-19 ประกาศควบคุมการระบาดได้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล สำหรับอุตสาหกรรมท่องเที่ยว

QUARTERLY HOTEL OPERATION



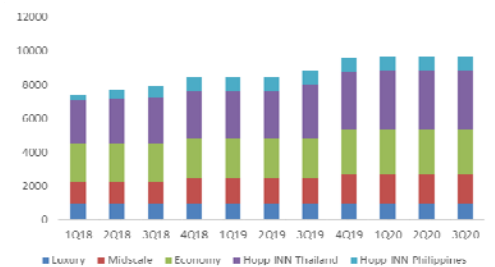
Source: ERW, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS OUTLOOK



Source: ERW, UOB Kay Hian

ERW'S KEY ROOM BY SEGMENT



Source: ERW, UOB Kay Hian

VALUATION- P/B BAND



Source: ERW, UOB Kay Hian

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	SEAFECO	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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