

หุ้นกลุ่มโรงแรม

2Q21 Results Preview: แนวโน้มกลุ่มโรงแรมอ่อนตัว สวนทางเทรนด์ทั่วโลก

เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q21 ของหุ้นกลุ่มโรงแรมภายใต้การ coverage ของเราจะอยู่ที่ -6 พันลบ. ซึ่งปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq เนื่องจากการฟื้นตัวของโรงแรมในต่างประเทศ และการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมในไทยคาดว่าจะอ่อนแอลง qoq และแย่ลงใน 3Q21 จากผลกระทบของโควิดระลอกใหม่ เราเชื่อว่า MINT จะเป็นเพียงผู้ประกอบการโรงแรมรายเดียวที่จะรายงานการปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q21 เนื่องจากมีพอร์ตที่มีความหลากหลาย คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยเลือก MINT เป็น top pick ของเรา

WHAT'S NEW

● **ฟื้นตัว yoy และ qoq สาเหตุหลักมาจากโรงแรมในต่างประเทศ** ผลขาดทุนสุทธิรวมจาก AWC, CENTEL, ERW และ MINT คาดว่าจะอยู่ที่ 6 พันลบ. ใน 2Q21 (เทียบกับ -9.5 พันลบ. ใน 2Q20 และ -8.2 พันลบ. ใน 1Q21) ซึ่งยังคงอยู่ในแดนลบ เนื่องจากผลกระทบของโรคระบาด อย่างไรก็ตาม จะเห็นผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมใน 2Q21 ปรับตัวดีขึ้น yoy เมื่อเทียบกับการล็อกดาวน์ทั่วโลกใน 2Q20 การเติบโตของ RevPar เฉลี่ยสำหรับหุ้น 4 ตัวภายใต้การ coverage ของเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 266% ในขณะเดียวกัน MINT คาดว่าจะเป็นผู้ประกอบการโรงแรมเพียงรายเดียวที่รายงานกำไรดีขึ้น qoq ใน 2Q21 โดยมี RevPar เติบโต 78% qoq การเติบโตที่สำคัญได้รับแรงหนุนหลักมาจากการฟื้นตัวของโรงแรมต่างประเทศ เช่น มัลดีฟส์, ยุโรป และออสเตรเลีย สำหรับธุรกิจอาหาร เราคาดว่ากำไรเติบโตของยอดขายทั้งระบบ (TSSG) จะเป็นบวกจากทั้ง CENTEL (+5%) และ MINT (+30%) เนื่องจากฐานล่าสุดใน 2Q21

● **แนวโน้มอ่อนตัวลงใน 3Q21 สำหรับโรงแรมไทย** เนื่องจากความรุนแรงของ COVID-19 ระลอกใหม่ (เริ่มเมื่อ ปลายเดือน มี.ค. 21) ในประเทศไทยเลวร้ายกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ทำให้ขณะนี้เราเห็นแนวโน้ม downside risk ต่อการคาดการณ์กำไรของ AWC, CENTEL และ ERW ในปี 2021-22 เราเชื่อว่าเป็นการคาบเกี่ยวกันของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สาม และระลอกที่สี่ ส่งผลให้มีผู้ป่วยรายใหม่มากกว่า 18,000 รายต่อวัน ทำให้ประเทศไทยเป็นหนึ่งในประเทศที่มีการติดเชื้อรุนแรงที่สุดในโลก ณ. 1 ส.ค. 21 โดยรัฐบาลได้ประกาศล็อกดาวน์ในหลายจังหวัดตั้งแต่วันที่ 12 ก.ค. 21 และกำลังดำเนินมาตรการที่รัดกุม ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเราที่รัฐบาลจะดำเนินการเมื่อมีจำนวนผู้ติดเชื้อพุ่งสูงถึง 10,000 ราย ดังนั้นผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมในประเทศไทยใน 3Q21 อาจแย่กว่าใน 2Q20 ในขณะที่การเคลื่อนไหวทางการเมือง เช่น การประท้วงในท้องถิ่น ก็เป็นอีกหนึ่งข้อกังวลสำคัญใน 2H21 อย่างไรก็ตาม MINT จะรับผลกระทบที่จำกัด และคาดว่าจะยังสามารฟื้นตัว qoq ใน 3Q21 เนื่องจากการฟื้นตัวของโรงแรมในต่างประเทศ

● **ความหวังในการฉีดวัคซีนอยู่แค่ปลายจมูก แต่ก็ยังไม่ถึง** เรายังเชื่อว่าการดำเนินงานของโรงแรมไทยจะกลับมาเป็นปกติในปี 2023 ด้วยความพยายามในการฉีดวัคซีนทั่วโลก และ pent-up demand สำหรับการเดินทางจะหนุนให้ผู้ประกอบการโรงแรมรายงานกำไรที่ฟื้นตัวในช่วงปี 2022-23 แม้ COVID-19 ระลอกใหม่จะทำให้ทุกฝ่ายดำเนินการ และมีแนวโน้มว่าจะเร่งกระบวนการฉีดวัคซีนให้เร็วขึ้น แต่คาดว่าประเทศไทยจะตามหลังโลกในแง่ของการฉีดวัคซีน เราจึงยังคงชอบ MINT มากที่สุด เนื่องจากมีพอร์ตที่มีความหลากหลาย เนื่องมาจาก hotel room contribution จากยุโรป และสหรัฐ ที่ข้อจำกัดการเดินทางได้รับการผ่อนคลายลง

ACTION

● **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้จะมีแรงกดดันในระยะสั้นจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกระบวนการฉีดวัคซีนในประเทศไทยในระยะกลาง แต่เรายังคงมีมุมมองที่ดีต่อกลุ่มโรงแรมในระยะยาวเนื่องจากการฉีดวัคซีนทั่วโลกและ pent-up demand ของการเดินทาง เราแนะนำให้รอจังหวะในการเข้าซื้อ reopening theme อีกครั้ง(รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization		Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	EV/EBITDA			PB			ROE			Div Yield		Div Yield	
		(Bt m)	(Bt m)					2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	(%)	(%)	(%)	2021F	2022F	2020	(%)
Asset World Corporation	AWC TB	117,760		BUY	5.40	3.68	47	160.5	120.4	34.5	1.7	1.7	1.7	-2.3	-2.6	1.6	0.0	0.0		
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	37,800		BUY	35.00	28.00	25	30.1	22.2	10.7	3.7	4.3	3.8	-22.8	-14.6	11.6	0.0	0.0		
The Erawan Group	ERW TB	6,771		HOLD	3.25	2.70	20	-164.8	-109.6	12.3	1.7	3.1	3.1	-34.8	-40.6	1.5	0.0	0.0		
Minor International	MINT TB	138,655		BUY	35.00	30.00	17	333.7	166.2	13.5	2.6	3.7	3.6	-26.4	-29.9	2.9	0.0	0.0		
Sector								112.0	73.8	11.3	3.3	4.4	4.2	-28.3	-30.9	5.5	0.0	0.0		

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Minor International	MINT TB	BUY	30.00	35.00

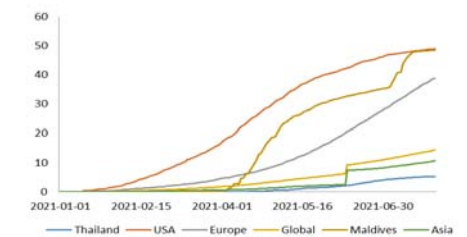
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR'S SHARE PRICE VS. DAILY NEW COVID-19 CASES



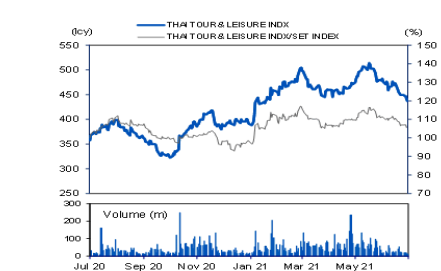
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

% OF POPULATION FULLY VACCINATED IN KEY COUNTRY- THAILAND STILL LAGGING THE WORLD



Source: Our World in Data, 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีลงในบัญชีหลักทรัพย์หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2Q21F KEY PERFORMANCE

	2Q20	1Q21	2Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Occupancy rate					
AWC	6%	18%	16%	10%	-2%
CENTEL	4%	14%	12%	8%	-2%
ERW	9%	30%	23%	14%	-7%
MINT	6%	14%	24%	18%	10%
Average	6%	16%	23%	16%	6%
RevPar Growth					
AWC	163	535	456	179%	-15%
CENTEL	104	660	381	266%	-42%
ERW	56	253	211	277%	-16%
MINT	144	415	737	412%	78%
Average	104	660	381	266%	-42%
SSSG (%)					
CENTEL	-35%	-23%	0%	n.a.	n.a.
MINT	-23%	-15%	9%	n.a.	n.a.
Average	-29%	-19%	4%	n.a.	n.a.
TSSG (%)					
CENTEL	-32%	-20%	5%	n.a.	n.a.
MINT	-37%	-12%	30%	n.a.	n.a.
Average	-34%	-16%	18%	n.a.	n.a.

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2Q21 EARNINGS OUTLOOK

- **AWC** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q21 ของ AWC จะอยู่ที่ 645 ลบ. (เทียบกับ -889 ลบ. ใน 2Q20 และ -594 ลบ. ใน 1Q21) ลดลง qoq โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ในประเทศไทย ขณะที่การปรับตัวดีขึ้น yoy มีสาเหตุหลักมาจากการไม่มีการล็อกดาวน์อย่างเต็มรูปแบบใน 2Q20 รายได้รวมคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 32% yoy แต่ลดลง 8% qoq ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรม และค่าปลีกคาดว่าจะแย่งชิง qoq เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ในแต่ละวันพุ่งสูงขึ้นตั้งแต่เดือน เม.ย. 21 ซึ่งส่งผลให้มีการล็อกดาวน์บางส่วน
- **CENTEL** เราคาดว่า CENTEL จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 2Q21 ที่ 500 ลบ. (เทียบกับ -471 ลบ. ใน 2Q20 และ -467 ลบ. ใน 1Q21) ลดลง yoy และ qoq อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off) การดำเนินงานหลักของ CENTEL น่าจะปรับตัวดีขึ้น yoy เนื่องจากทั้งการเติบโตของ RevPar และ การเติบโตของยอดขายทั้งระบบ (TSSG) สามารถกลับมาเป็นบวกได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ใน 4Q19 ที่ 179% และ 5% ตามลำดับ ขณะที่ RevPar คาดว่าจะลดลง 42% qoq เนื่องจากอัตราการเข้าพัก (OCC) และอัตรารายวันเฉลี่ย (ADR) ลดลง หลังจากที่ประเทศไทยกำหนดข้อจำกัดในการเดินทาง และมีลดปล่อยนักท่องเที่ยวจากอินเดียใน 2Q21 เนื่องจากโรคระบาด
- **ERW** เราคาดว่ารายงานผลขาดทุนสุทธิใน 2Q21 ที่ 532 ลบ. ลดลงจากผลขาดทุนสุทธิที่ 492 ลบ. ใน 1Q21 แต่ฟื้นตัวจากผลขาดทุนสุทธิที่ 625 ลบ. ใน 2Q20 รายได้ของ ERW น่าจะเพิ่มขึ้น 453% yoy ใน 2Q21 เนื่องจากกลุ่ม RevPar คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 277% yoy อย่างไรก็ตามคาดว่า ERW จะรายงานผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง qoq โดยถูกกดดันมาจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ รายได้รวมของ ERW คาดว่าจะลดลง 12% yoy โดยโรงแรมฮิลตัน อินน์ น่าจะยังมีผลการดำเนินงานดีกว่ากลุ่มอื่นๆ ใน 2Q21
- **MINT** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ MINT จะปรับตัวดีขึ้น ทั้ง yoy และ qoq จากการฉีดวัคซีนทั่วโลก ขณะที่ผลการดำเนินงานของโรงแรมในประเทศไทยอ่อนแอลง qoq เนื่องจากผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้โรงแรมในต่างประเทศได้กลับสู่จุดคุ้มทุน การฟื้นตัวส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของโรงแรมในยุโรป, นิวซีแลนด์ และออสเตรเลีย อันเป็นผลมาจากการผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง ขณะที่ RevPar ของโรงแรมที่เป็นเจ้าของเองคาดว่าจะเติบโต 412% yoy และ 78% สำหรับธุรกิจอาหาร การเติบโตของ SSS น่าจะกลับมาเป็นบวกที่ 9% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในเอเซียตะวันออกเฉียงใต้ และออสเตรเลีย หากไม่รวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off) เราคาดว่าผลขาดทุนสุทธิใน 2Q21 ของ MINT จะอยู่ที่ 4.9 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิที่ 5.2 ลบ. ใน 1Q21

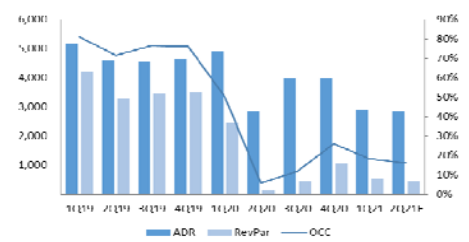
KEY EARNINGS REVISION

- ไม่มี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ของประเทศไทยในปัจจุบัน แย่กว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ตอนนี้เราจึงเห็นแนวโน้ม downside risk ต่อการคาดการณ์กำไรปี 2021-22 ของ AWC, ERW และ CENTEL

SECTOR CATALYSTS

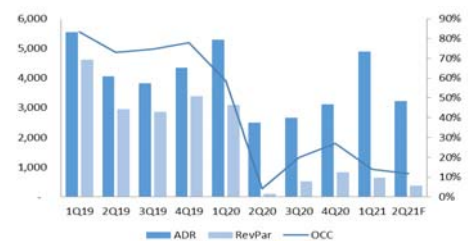
- การดำเนินการในการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการเปิดเมือง, การรายงานการแพร่ระบาด, การลดลงของจำนวนผู้ติดเชื้อในแต่ละวัน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

AWC: KEY HOTEL PERFORMANCE



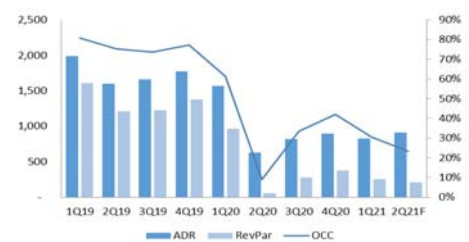
Source: AWC, Bloomberg, UOB Kay Hian

CENTEL: KEY HOTEL PERFORMANCE



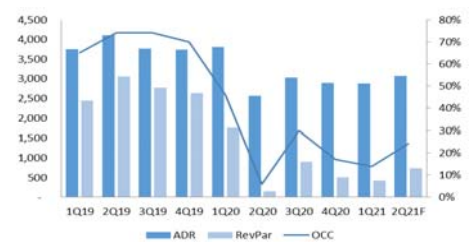
Source: CENTEL, Bloomberg, UOB Kay Hian

ERW: KEY HOTEL PERFORMANCE



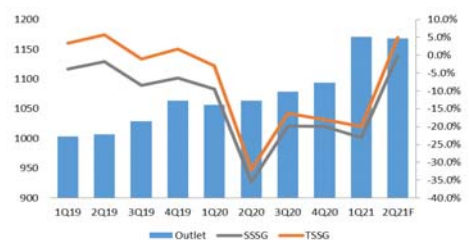
Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

MINT: KEY HOTEL PERFORMANCE



Source: MINT, Bloomberg, UOB Kay Hian

CENTEL: KEY FOOD PERFORMANCE



Source: CENTEL, Bloomberg, UOB Kay Hian

2Q21 RESULTS PREVIEW

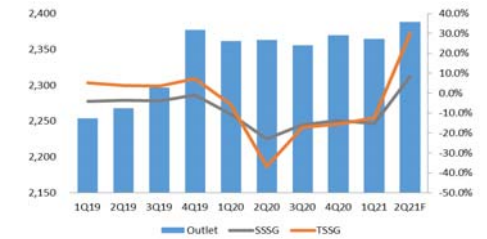
	2Q20	1Q21	2Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Hotel revenue (Btm)					
AWC	131	412	360	175.9	(12.6)
CENTEL	71	439	291	306.7	(33.8)
ERW	56	354	312	453.1	(11.9)
MINT	1,829	4,915	7,758	324.2	57.8
Total	1,957	5,708	8,360	327.3	46.5
Total core revenue (Btm)					
AWC	760	1,084	1,000	31.6	(7.7)
CENTEL	2,249	2,678	2,598	15.6	(3.0)
ERW	79	378	332	318.1	(12.1)
MINT	6,466	12,047	15,428	138.6	28.1
Total	8,795	15,103	18,358	108.7	21.6
Core profit - core business only (Btm)					
AWC	(889)	(614)	(645)	n.a.	n.a.
CENTEL	(471)	(467)	(500)	n.a.	n.a.
ERW	(614)	(495)	(532)	n.a.	n.a.
MINT	(7,569)	(5,250)	(4,949)	n.a.	n.a.
Total	(8,654)	(6,212)	(5,982)	n.a.	n.a.
Net profit (Btm)					
AWC	(877)	(594)	(625)	n.a.	n.a.
CENTEL	(465)	(476)	(500)	n.a.	n.a.
ERW	(625)	(492)	(532)	n.a.	n.a.
MINT	(8,448)	(7,250)	(4,979)	n.a.	n.a.
Total	(9,538)	(8,217)	(6,012)	n.a.	n.a.
Total gross margin (%)					
AWC	(30.1)	14.4	12.1	42.2	(2.2)
CENTEL	25.8	32.3	30.0	4.2	(2.3)
ERW	(411.4)	(47.8)	(65.4)	346.0	(17.6)
MINT	(23.0)	16.5	14.6	37.6	(2.0)
Total	(12.6)	19.0	16.4	29.0	(2.6)
SG&A to total revenue (%)					
AWC	80.0	49.8	53.0	(27.0)	3.2
CENTEL	48.2	47.7	48.0	(0.2)	0.3
ERW	239.0	55.1	60.0	(179.0)	4.9
MINT	93.6	78.2	42.0	(51.6)	(36.2)
Total	83.0	70.7	43.7	(39.4)	(27.0)

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

VALUATION

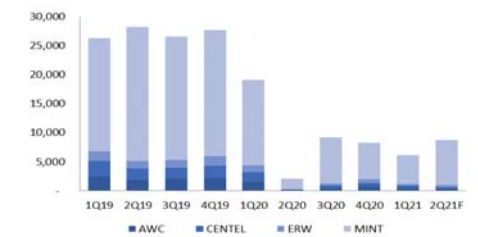
- AWC คงค่าแนะนำ ซื้อ** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 5.40 บาท อิงวิธี SOTP เราให้มูลค่าธุรกิจของบริษัทที่ 5.20 บาท และมูลค่าของสัญญา "Grant of Right" ที่ 0.20 บาท โดย WACC ของเราอยู่ที่ 6.14% สมมติฐาน risk-free rate ที่ 1.2%, debt premium ที่ 1.3% และ terminal growth rate ที่ 3.9% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2021 เราคิดว่า AWC เป็นหุ้น asset play เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์รวมในอนาคตสูงกว่ามูลค่าตลาดของ AWC
- CENTEL คงค่าแนะนำ ซื้อ** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 35.00 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.7%, risk-free rate ที่ 1.2%, debt premium ที่ 1.8% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2021 ถึงแม้เราจะเห็น downside ในการประมาณการกำไรของเรา แต่เราเชื่อว่ากำไรของ CENTEL ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2020 เนื่องจากผลกระทบของโรคระบาดและบันทึกการต่ออายุของสินทรัพย์ แม้เราคิดว่ากำไรของ CENTEL จะยังคงอ่อนแอในระยะสั้น แต่งบดุลของ CENTEL ยังคงแข็งแกร่งที่สุด และมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องน้อยที่สุดในบรรดากลุ่มโรงแรมภายใต้การ coverage ของเรา
- ERW คงค่าแนะนำ ถือ** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 3.20 บาท หลังจาก XR และ XW อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.2%, risk-free rate ที่ 1.2%, debt premium ที่ 2.5% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2021 แม้ว่าราคาหุ้นของ ERW จะลดลงอย่างมากตั้งแต่เราปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ แต่เรายังคงเห็นความไม่แน่นอนในระยะสั้น และ downside risk เพิ่มเติมต่อการประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากรายได้ของ ERW กระจุกตัวในประเทศไทย มากที่สุดในกลุ่ม เราจึงแนะนำให้ wait-and-see ไปก่อน
- MINT คงค่าแนะนำ ซื้อ** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 35.00 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.4%, risk-free rate ที่ 1.2%, debt premium ที่ 2.1% และ terminal growth rate ที่ 2.5% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2021 งบดุลของ MINT แข็งแกร่งขึ้นจากโครงการเพิ่มทุนล่าสุด และอยู่ในเส้นทางที่จะคว้าโอกาสในการเติบโตในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวอันเนื่องมาจากการแจกจ่ายวัคซีนทั่วโลก

MINT: KEY FOOD PERFORMANCE



Source: MINT, Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR HOTEL REVENUE OUTLOOK



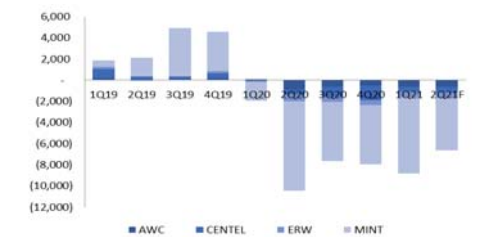
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR TOTAL REVENUE OUTLOOK



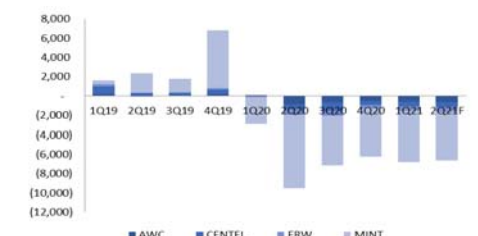
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT OUTLOOK



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR CORE EARNINGS OUTLOOK



Source: Respective companies, 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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