

หุ้นกลุ่มโรงแรม

เสียงเดินทางเปิดเมืองเร็ว คาดหวังการฟื้นตัวของกลุ่มท่องเที่ยว

รัฐบาลได้ผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์เร็วกว่าที่เราคาดไว้แม้ว่าจะจำนวนผู้ติดเชื้อยังคงอยู่ในระดับที่สูงก็ตาม เรามองเห็นความเสี่ยงที่จำนวนผู้ติดเชื้ออาจกลับมาเติบโตอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากลุ่มโรงแรมจะมีปัจจัยบวกหลายประการที่จะหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น ขณะเดียวกันเรายืนยันมุมมองเชิงบวกของเราต่อแนวโน้มของกลุ่มในระยะยาวซึ่งจะได้รับแรงหนุนจากการเร่งอัตราการฉีดวัคซีน

WHAT'S NEW

- **ข่าวดีกำลังมา** เราคาดว่าจะมีกระแสข่าวเชิงบวกสำหรับกลุ่มการท่องเที่ยวให้สิ้นเดือน ก.ย. 21 ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนโดยตรงสำหรับราคาหุ้นของกลุ่มโรงแรม ราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมมีการปรับตัวเชิงบวกไปบางส่วนแล้วหลังจากที่รัฐบาลประกาศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ระยะที่ 1 ไปเมื่อวันที่ 1 กันยายน เราคาดว่ารัฐบาลจะประกาศแผนปฏิบัติการเพิ่มเติมในการกระตุ้นอุตสาหกรรมท่องเที่ยวเพื่อปูทางสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจใน 4Q21 โดยมีแนวโน้มการประกาศถึงการผ่อนคลายการล็อกดาวน์มากขึ้นในเมืองและสถานที่ท่องเที่ยว, การประกาศการใช้มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว 2 มาตรการ มูลค่ารวมกว่า 1 หมื่นลบ., รวมถึงอัตราการฉีดวัคซีนที่สูงขึ้น และการยกเลิกข้อกำหนดการกักตัวสำหรับชาวต่างชาติ
- **ความไม่แน่นอนยังคงอยู่ในระดับที่สูงในระยะสั้น แต่ภาพในระยะยาวเป็นบวกมากขึ้น** แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนสูงในระยะสั้นต่อสถานการณ์ COVID-19 จากความเสี่ยงของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 5 แต่เราคงมุมมองของเราว่าแนวโน้มกำไรของกลุ่มยังอยู่บนเส้นทางการฟื้นตัวที่ชัดเจน อันเนื่องมาจากโครงการเร่งการฉีดวัคซีนจำนวนมาก ดังนั้นเราจึงเชื่อว่ามี downside risk ค่อนข้างจำกัด จากที่เราคาดว่านักท่องเที่ยวจะฟื้นตัวเร็วที่ผลประกอบการที่ดีขึ้น 2022 มากขึ้น ทั้งนี้รัฐบาลเพิ่งประกาศแผนที่จะเพิ่มการนำเข้าวัคซีนจากประมาณ 100 ล้านกว่าโดส เป็น 140 ล้านโดส ภายในสิ้นปี 21 บนสมมติฐานว่ารัฐบาลบรรลุเป้าหมายการฉีดวัคซีน 80% ในปี 2021 เราประมาณการณ์ว่า 80% ของประชากรจะได้รับ วัคซีนอย่างน้อย 1 โดส และ 65% จะได้รับวัคซีนครบในสิ้นปี 21 เราคาดว่าโรงแรมในไทย จะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วเมื่อประชากรของประเทศไทยได้รับการฉีดวัคซีนมากกว่า 60% ซึ่งเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ
- **โอกาสในการลงทุน domestic recovery theme** ในบรรดาหุ้นภายใต้การ coverage ของเรา เราเชื่อว่า ERW จะเป็นผู้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวในประเทศ เนื่องจาก ERW มีสัดส่วนแบ่งรายได้จากโรงแรมในประเทศไทยมากที่สุดในกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ณ. valuation ปัจจุบันของ ERW เราไม่เห็น upside ต่อราคายุติธรรม นอกจากนี้เราเชื่อว่า ERW จะเป็นหุ้นบริษัทสุดท้ายภายใต้การ coverage ของเราที่รายงานผลประกอบการกำไรเป็นบวกเนื่องจากภาวะดอกเบี้ยที่สูง ดังนั้นเราจึงชอบ CENTEL และ AWC มากกว่า สำหรับโอกาสในการลงทุนจากการฟื้นตัวในประเทศใน 4Q21 อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองว่าผู้ประกอบการโรงแรมที่มีรายได้จากต่างประเทศจะมีผลการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่ง เนื่องจากประเทศไทย lagging ตามหลังโลกในแง่ของอัตราการฉีดวัคซีน ผู้ประกอบการโรงแรมไทยยังต้องพึ่งพาความต้องการในประเทศอย่างน้อยจนถึง 2H22 ดังนั้น MINT ยังคงเป็น top pick ของเราสำหรับโอกาสการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว

ACTION

- **คำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้จะมีแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอและความไม่แน่นอนระยะสั้น แต่เรายืนยันมุมมองที่ดีต่อแนวโน้มของกลุ่มโรงแรมในระยะยาว เนื่องจากการฉีดวัคซีนทั่วโลก และ pent-up demand ของการเดินทาง เราเชื่อว่าตลาดกำลังมองไปข้างหน้าต่อการฟื้นตัวของตลาดการท่องเที่ยวหลังมีการกระจายวัคซีน เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนรอจังหวะในการเข้าซื้อ reopening theme (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Bt m)	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	EV/EBITDA			PB			ROE			Div Yield 2020 (%)	Div Yield 2021F (%)	Div Yield 2022F (%)
						2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (%)	2021F (%)	2022F (%)			
Asset World Corporation	AWC TB	135,040	4.22	5.00	18	177.5	-33628.0	51.5	1.9	1.8	1.8	-2.3	-3.0	-0.3	0.0	0.0	0.0
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	44,213	32.75	40.00	22	33.5	38.1	13.9	4.3	2.5	2.4	-22.8	-14.9	2.4	0.0	0.0	0.3
The Erawan Group	ERW TB	7,423	2.96	2.90	-2	-169.7	-33.0	31.8	1.9	2.5	2.9	-34.8	-44.6	-15.1	0.0	0.0	0.0
Minor International	MINT TB	149,054	32.25	41.50	29	343.5	71.2	13.7	2.6	3.5	3.4	-26.4	-25.9	2.6	0.0	0.0	0.3
Sector		335,729				116.6	73.2	12.7	3.7	4.1	4.0	-28.3	-27.8	1.1	0.0	0.0	0.2

Source: UOB Kay Hian

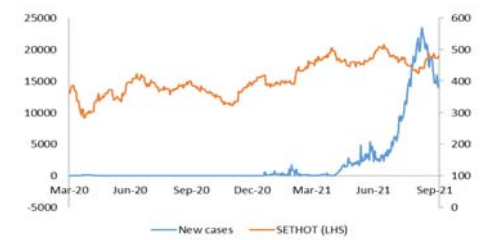
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	32.75	40.00
Minor International	MINT TB	BUY	32.25	41.50

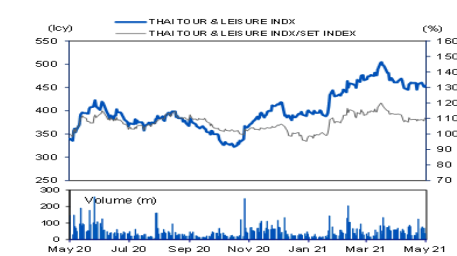
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

HOTEL SECTOR VS SET INDEX



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

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

ESSENTIALS

- การสิ้นสุดของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 4 อาจแตกต่างจากระลอกอื่น** หลังจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศประมาณเกือบ 2 เดือน ตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ ได้ทำจุดสูงสุดไปแล้วที่ประมาณ 23,000 รายต่อวัน ในวันที่ 23 ส.ค. 21 และมีการปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา สอดคล้องกับมุมมองของเราว่านโยบายการล็อกดาวน์ของประเทศไทยมีประสิทธิภาพในการลดจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในแต่ละวัน จากประมาณการณ์ของเรา เราคาดว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่จะลดลงต่ำกว่า 5,000 รายภายในเดือน ต.ค. 21 บนสมมติฐานว่าล็อกดาวน์ทั่วประเทศยังคงดำเนินต่อไป แต่อย่างไรก็ตามรัฐบาลได้ประกาศผ่อนคลายนโยบายการล็อกดาวน์ระยะแรกในบางพื้นที่และบางกลุ่มธุรกิจไปแล้ว เริ่มตั้งแต่ 1 ก.ย. 21 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในแต่ละวัน จะยังคงสูงกว่า 13,000 ราย แม้เราเชื่อว่าการผ่อนคลายนโยบายการล็อกดาวน์จะเป็นผลบวกต่อกลุ่มโรงแรม แต่เราเห็นแนวโน้ม downside risk จากการฟื้นตัวในประเทศที่อาจไม่เกิดขึ้นเร็วเท่ากับการผ่อนคลายนโยบายก่อนจากจำนวนการติดเชื้อที่ยังอยู่ในระดับสูง
- ให้ความสำคัญการฉีดวัคซีนเข็มแรก; สถานการณ์อาจยืดเยื้อ** ณ วันที่ 8 ก.ย. 21 จำนวนผู้ที่ได้รับวัคซีนเข็มแรก 1 โดส ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แต่จำนวนผู้ได้รับวัคซีนครบต่ำกว่าประมาณการของเรา เนื่องจากจำนวนวัคซีนในประเทศไทยมีจำกัดและจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รัฐบาลปรับแผนโดยมุ่งเน้นไปที่การฉีดวัคซีนเข็มแรก ซึ่งดูเหมือนจะได้ผลดีเพราะอัตราการเสียชีวิตในประเทศไทยยังคงต่ำกว่ามาตรฐานโลกที่ 3.5% แม้ว่าตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากก็ตาม เราเชื่อว่าเทรนด์นี้จะยังคง ดำเนินต่อไปใน 4Q21 ซึ่งจะทำให้มีช่องว่างขนาดใหญ่ระหว่างจำนวนผู้ได้รับวัคซีน 1 โดส และจำนวนผู้ได้รับวัคซีนครบ โดยเราเชื่อว่าประเด็นนี้อาจจะนำไปสู่ความล่าช้าในการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ
- เร่งการนำเข้าวัคซีน** จากข้อมูลของกระทรวงสาธารณสุข รัฐบาลไทยกำลังเพิ่มแผนการนำเข้าวัคซีนจากประมาณ 100 ล้านโดส เป็น 140 ล้านโดส ภายในสิ้นปี 21 ณ วันที่ 8 ก.ย. 21 มีการแจกจ่ายวัคซีนทั้งหมด 37 ล้านโดส โดย 35% ของประชากรได้รับวัคซีนเข็มแรก 1 โดส และ 12% ได้รับวัคซีนครบ หากรัฐบาลสามารถบรรลุเป้าหมายได้ตามแผน เราประมาณการว่า 70% ของประชากรไทยจะได้ รับวัคซีนครบภายในสิ้นปี 21 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการบรรลุเป้าหมายนี้เป็นสิ่งที่ท้าทายสาเหตุหลักเนื่องจากอาจเกิดความล่าช้าในการมาถึงของวัคซีน บนสมมติฐานว่ารัฐบาลบรรลุเป้าหมายการฉีดวัคซีนได้ประมาณ 80% เราคาดว่า 80% ของประชากรไทยจะได้รับวัคซีนเข็มแรก 1 โดส และ 65% ได้รับวัคซีนครบ อัตราการฉีดวัคซีนต่อวันคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในเดือน ต.ค. 21 ตามการ นำเข้าวัคซีนที่มากขึ้น

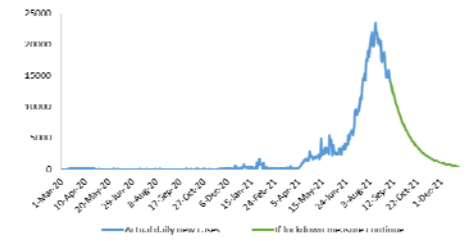
VACCINE TIMELINE ACCORDING TO GOVERNMENT PLAN (MILLION)

Doses (M)	Sinovac	AstraZeneca	Pfizer	Other	Total	Acc. Vol	Capacity/day
Jan							
Feb	0.20				0.20	0.20	0.01
Mar	0.80	0.12			0.92	1.12	0.03
Apr	1.50				1.50	2.62	0.05
May	4.00				4.00	6.62	0.13
Jun	1.50	6.00		1.00	8.50	15.12	0.28
Jul	5.00	5.80		3.00	13.80	28.92	0.45
Aug	6.50	5.80	1.50	5.00	18.80	47.72	0.61
Sep	6.00	7.30	2.00	2.00	17.30	65.02	0.58
Oct	6.00	10.00	8.00	-	24.00	89.02	0.77
Nov	-	13.00	10.00	-	23.00	112.02	0.77
Dec	-	13.00	10.00	5.00	28.00	140.02	0.90
Total	31.50	61.02	31.50	16.00	140.02	140.02	0.42

Source: MOPH, UOB Kay Hian

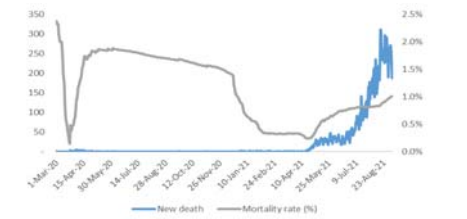
- แผนการคลายการล็อกดาวน์กำลังเคลื่อนตัว** แม้จะประกาศผ่อนคลายนโยบายการล็อกดาวน์ในวันที่ 1 ก.ย. 21 แต่ประเทศไทยยังคงมีการล็อกดาวน์บางรูปแบบ เช่น การเคอร์ฟิว, การจำกัดการเดินทาง และข้อจำกัด ในการทำกิจกรรมต่างๆ ซึ่งทางรัฐบาลกำลังพิจารณาหลายแนวคิดในการผ่อนคลายนโยบายการล็อกดาวน์ในระยะต่อไป รวมถึงการกลับมาเปิดสถานที่ท่องเที่ยวที่ทยอยลด เช่น กรุงเทพฯ, เชียงใหม่, พัทยา, ชะอำ และหัวหิน ในเดือน ต.ค. 21 และเชียงใหม่, เกาะช้าง และเกาะภูเก็ต ในกลางเดือน ต.ค. 21 นอกจากนี้รัฐบาลยังตั้งเป้าที่จะเปิดทั้งประเทศโดย ไม่ต้องมีกักตัวในเดือน ม.ค. 22 อย่างไรก็ตามรัฐบาลเน้นย้ำว่าปัจจัยหลักขึ้นอยู่กับอัตราการฉีดวัคซีนทั่วประเทศ เราคาดว่า จะเห็นรายละเอียดที่ชัดเจนยิ่งขึ้นสำหรับมาตรการผ่อนคลายนโยบายการล็อกดาวน์ระยะต่อไปในสัปดาห์หน้า ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนเชิงบวกสำหรับกลุ่ม โรงแรม

THAILAND NEW DAILY CASES



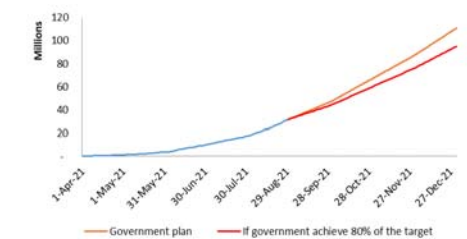
Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

THAILAND NEW DEATH AND MORTALITY RATE (%)



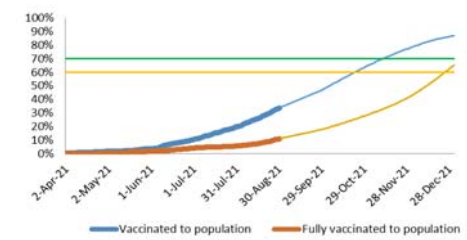
Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

TOTAL DOSES GIVEN IN THAILAND



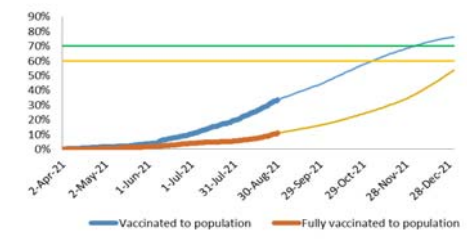
Source: Our World in Data, MOPH, UOB Kay Hian

THAILAND VACCINATED TO POPULATION ACCORDING TO THE GOVERNMENT PLAN



Source: Our World in Data, MOPH, UOB Kay Hian

THAILAND VACCINATED TO POPULATION IF GOVERNMENT ACHIEVE 80% OF THE TARGET (%)



Source: Our World in Data, MOPH, UOB Kay Hian

Sector Update

Thursday, 09 September 2021

- **เปิดตัวมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเพิ่มเติม** จากข้อมูลของสมาคมธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศไทยมีแผนเปิดตัว 2 แพคเกจกระตุ้นการท่องเที่ยวใหม่อีกครั้งในช่วงกลางเดือน ก.ย. เพื่อปูทางสำหรับการฟื้นตัวในประเทศใน 4Q21 ซึ่งเราคาดว่าจะประกอบด้วย “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3” และ “ทัวร์เที่ยวไทย” โดยรัฐบาลสนับสนุนค่าใช้จ่าย 40% ของห้องพัก 2 ล้านคืน และแพคเกจทัวร์สูงสุด 5,000 บาท สำหรับนักท่องเที่ยวชาวไทย 1 ล้านสิทธิ์ โดยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้ง 2 โครงการคาดว่าจะมีมูลค่ารวม 11 พันลบ. และคาดว่าจะได้รับพิจารณาในปลายเดือน ก.ย. 21
- **ความเสี่ยงของการระบาด COVID-19 ระลอกที่ 5** ถึงแม้ว่าการคลายล็อกดาวน์จะส่งผลบวกต่อกลุ่มโรงแรมและแนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวม แต่การคลายล็อกดาวน์แม้ว่ายังคงมีจำนวนผู้ที่ติดเชื้อที่สูงและอัตราการฉีดวัคซีนที่ล่าช้าตามหลังทั่วโลก พร้อมกับความกังวลที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ ดังนั้นเราจึงเห็นว่ามีแนวโน้มที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในแต่ละวันจะเพิ่มขึ้น 14 วัน หลังจากการคลายล็อกดาวน์ซึ่งอาจนำไปสู่การล็อกดาวน์ทั่วประเทศอีกครั้ง
- **อย่างไรก็ตาม** เราเชื่อว่านักท่องเที่ยวจะมีความกังวลน้อยลงเกี่ยวกับการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่เนื่องจากเราคาดว่าอัตราการฉีดวัคซีนจะเพิ่มขึ้นอย่างมากใน 4Q21 ซึ่งจะบ่งบอกว่ากลุ่มโรงแรมอยู่ในวัฏจักรการฟื้นตัว ตั้งแต่เริ่มมีการระบาดของ COVID-19 ไวรัสได้กลายพันธุ์และเป็นที่ควบคุมได้ยากขึ้น เราเชื่อว่ามันจะเป็นการมองโลกในแง่ดีเกินไปที่จะสันนิษฐานว่าการกลายพันธุ์จะหยุดลงในระยะสั้น เราเชื่อว่าโลกมีแนวโน้มว่าเราต้องอยู่ร่วมกับ COVID-19 ต่อไปอีกหลายปีจนกว่าจะมีวัคซีนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นหรือมีภูมิคุ้มกันหมู่ทั่วโลก
- **คาดว่านักท่องเที่ยวในประเทศจะกลับมาใน 4Q21** แม้ว่ากำไรของกลุ่มจะยังคงอ่อนแอใน 4Q21 เนื่องจากการหายไปของนักท่องเที่ยวต่างชาติ แต่แนวโน้มในระยะสั้นสำหรับกลุ่มโรงแรมน่าจะปรับตัวดีขึ้น หลังจากการล็อกดาวน์ 3 เดือนเต็ม ตั้งแต่เดือน พ.ค.-ส.ค. 21 เราคาดการณ์ว่าจะมี pent-up demand สำหรับการท่องเที่ยวใน 4Q21 นอกจากนี้เราคาดว่าอัตราการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยปูทางสำหรับการฟื้นตัวในระยะกลางถึงระยะยาว ขณะเดียวกันผู้ประกอบการกิจการโรงแรมที่มีกำไรในต่างประเทศจะยังคงมีผลการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่งในระหว่าง 4Q21 ถึง 1Q22 เนื่องจากประเทศไทย ยังคงต้องพึ่งพาความต้องภายในประเทศไปจนถึงอย่างน้อยใน 2H22
- **แนวโน้มการท่องเที่ยวในปี 2022** เราเชื่อว่าปี 2022 จะเป็นปีที่สดใสขึ้นสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวด้วยการกลับมาเปิดประเทศและ Travel Bubble แม้ว่านักท่องเที่ยวต่างชาติอาจไม่กลับมาอย่างรวดเร็วใน 1H22 แต่เราเชื่อว่าสิ่งที่เลวร้ายที่สุดในกลุ่มโรงแรมมีแนวโน้มที่จะจบลงไปแล้ว ปัจจัยสำคัญในการกลับมาเปิดประเทศอยู่ที่การกระจายวัคซีนใน 4Q21 โดยรวมแล้วเราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 9.5 ล้านคน ในปี 2022 จาก 0.6 ล้านคนในปี 2021

SECTOR CATALYSTS

- การดำเนินการในการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการเปิดเมือง, การรายงานการแพร่ระบาด, การลดลงของจำนวนผู้ติดเชื้อในแต่ละวัน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

RISKS

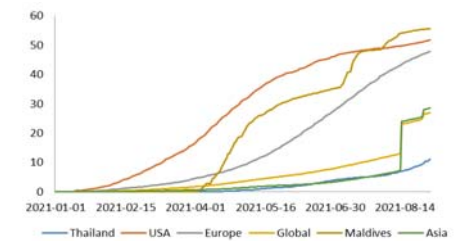
- เศรษฐกิจโลกอ่อนแอกว่าคาด, การฉีดวัคซีนล่าช้า, การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่, การล็อกดาวน์ประเทศ และนักท่องเที่ยวกลับเข้ามาช้ากว่าคาด

DAILY NEW CASES PER MILLION PEOPLE ROLLING 7-DAY AVERAGE: WE FORESEE RISK OF 5TH WAVE



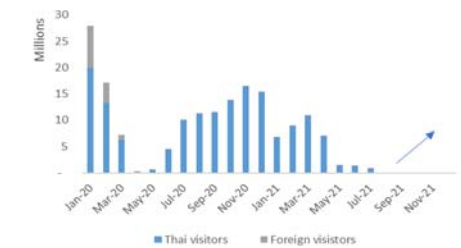
Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

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



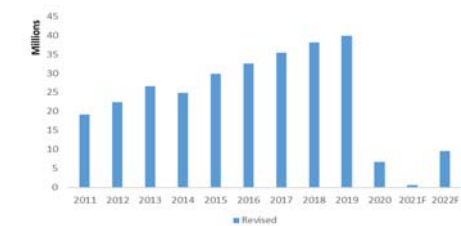
Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

MONTHLY VISITORS: EXPECT TO SEE DOMESTIC RECOVERY IN 4Q21



Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS OUTLOOK



Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

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

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 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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