

หุ้นกลุ่มโรงแรม

3Q21 Results Preview: ผลการดำเนินงานของโรงแรมในต่างประเทศยังคงฟื้นตัวได้ดี

เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q21 ของหุ้นกลุ่มโรงแรมภายใต้การ coverage ของเราจะอยู่ที่ -5 พันลบ. ซึ่งปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของโรงแรมในต่างประเทศ ในขณะที่เดียวกันผลการดำเนินงานของโรมแรมและร้านอาหารในไทยน่าจะอ่อนตัวลง ซึ่งได้รับแรงกดดันจากมาตรการล็อกดาวน์ 2 เดือนเต็ม แม้ว่ากำไรของกลุ่มโรงแรมจะยังคงอยู่แดนลบในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่ากลุ่มโรงแรมกำลังอยู่บนเส้นทางในการฟื้นตัวที่ชัดเจน คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยเลือก MINT เป็น top pick ของเรา เนื่องจากเราคาดว่าจะจะเป็นโรงแรมแห่งแรกที่รายงานผลกำไร

WHAT'S NEW

- **ฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq อีกไตรมาส** เนื่องจากโรงแรมในต่างประเทศ กำไรสุทธิรวมจาก AWC, CENTEL, ERW และ MINT คาดว่าจะอยู่ที่ -5 พันลบ. ใน 3Q21 (เทียบกับ -7.6 พันลบ. ใน 3Q20 และ -5.4 พันลบ. ใน 2Q21) ซึ่งปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq เนื่องจากการดำเนินงานของโรงแรมในต่างประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น แต่ยังคงอยู่ในแดนลบอันเนื่องมาจากผลกระทบจากการระบาด
- **ผลประกอบการ MINT ยังคงโดดเด่นกว่ากลุ่ม** เช่นเดียวกับใน 2Q21 เราคาดว่า MINT จะเป็นเพียงผู้ประกอบการโรงแรมรายเดียวที่รายงานกำไรที่แข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของโรงแรมในต่างประเทศ เช่น ยุโรป, มัลดีฟส์ และออสเตรเลีย ที่มีการยกเลิกข้อจำกัดด้านการเดินทาง ขณะเดียวกันผู้ประกอบการโรงแรมในประเทศไทยคาดว่าจะรายงานผลการดำเนินงานที่ขบเซาใน 3Q21 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่เนื่องจากการล็อกดาวน์ 2 เดือนเต็มตั้งแต่เดือน ก.ค. - ส.ค. 21 ดังนั้น AWC และ ERW คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าคู่แข่งใน 3Q21 เนื่องจากมีส่วนแบ่งรายได้ที่สูงจากประเทศไทย สำหรับธุรกิจอาหาร เราคาดว่า การเติบโตของยอดขายทั้งระบบ (TSSG) จะกลับมาสู่แดนลบ (CENTEL ที่ -24% และ MINT ที่ -8%) เนื่องจากการล็อกดาวน์ในประเทศจุดหมายปลายทางที่สำคัญ ได้แก่ ไทย, จีน และออสเตรเลีย
- **มีความไม่แน่นอนสูงในระยะสั้น แต่แนวโน้มดีขึ้นในระยะยาว** เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 4Q21 มีทิศทางผสมผสาน เนื่องจากโรงแรมในยุโรปเข้าสู่ช่วง low season และประเทศจุดหมายปลายทางที่สำคัญอื่นๆ บางประเทศมีความเสี่ยงที่จะเริ่มมาตรการล็อกดาวน์อีกครั้ง ในขณะที่เดียวกันประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะเห็นกำไรฟื้นตัว qoq จากการเดินทางภายในประเทศเนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์เมื่อวันที่ 1 ก.ย. 21 แม้ว่าประเทศไทยจะประกาศเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวในเดือน พ.ย. 21 แต่เราเชื่อว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาใน 4Q21 จะต่ำ เนื่องจากประเทศไทยสามารถฉีดวัคซีนครบโดสได้เพียง 36% ของประชากรทั้งหมด อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าแนวโน้มของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวกำลังดีขึ้นด้วยการเร่งฉีดวัคซีนทั่วโลก และความพยายามของโลกในการฟื้นฟูเศรษฐกิจและเปิดพรมแดนอีกครั้ง ด้วยมาตรการการฉีดวัคซีนในปี 2022 ในปัจจุบัน ซึ่งคาดว่าจะเกิน 12 พันล้านโดส ภายในสิ้นเดือน ธ.ค. 21 และอีก 14 พันล้านโดสภายในเดือน ก.ค. 22 (เพียงพอสำหรับทุกคนบนโลกที่จะได้รับวัคซีนครบถ้วน) เราเริ่มมองเป็นบวกว่าการแพร่ระบาดใกล้จะสิ้นสุดลง

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้จะมีแรงกดดันในระยะสั้นจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกระบวนการฉีดวัคซีนในประเทศไทย แต่เรายังมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของกลุ่มโรงแรมในระยะยาว เนื่องจากการเร่งนำเข้าวัคซีนและ pent-up demand สำหรับการท่องเที่ยว เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มกำลังอยู่บนเส้นทางฟื้นตัว ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการกระจายวัคซีน เรายังคงแนะนำให้รอจังหวะในการเข้าซื้อ reopening theme (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS		P/B	Yield	ROE
							2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020-22 (%)	2021F (x)			
Asset World Corp	AWC TB	BUY	4.70	5.00	6.4	4,450	n.a.	n.a.	n.a.	na	na	2.0	n.a.	(3.0)
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	35.75	40.00	11.9	1,428	n.a.	n.a.	112.1	na	na	2.7	n.a.	(14.9)
The Erawan Group	ERW TB	HOLD	3.28	2.90	(11.6)	244	n.a.	n.a.	n.a.	na	na	2.7	n.a.	(44.6)
Minor International	MINT TB	BUY	33.00	41.50	25.8	5,073	n.a.	n.a.	126.8	na	na	3.9	n.a.	(25.9)
Sector						11,194	0.0	0.0	71.8			3.0	0.0	(15.8)

Source: UOB Kay Hian

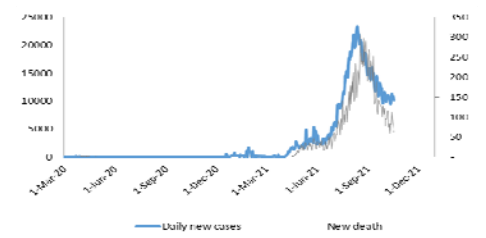
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Minor International	MINT TB	BUY	33.00	41.50

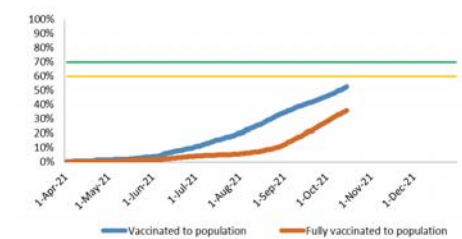
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAILAND DAILY NEW COVID-19 CASES



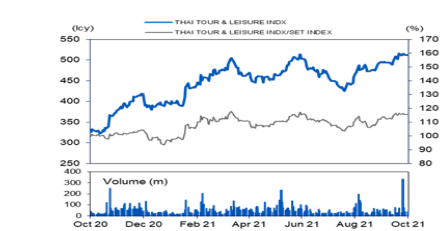
Source: Our World in Data

THAILAND VACCINATION



Source: Our World in Data

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 ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

3Q21F KEY PERFORMANCE

	3Q20	2Q21	3Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Occupancy rate					
AWC	12%	16%	13%	1%	-3%
CENTEL	20%	11%	16%	-4%	5%
ERW	34%	22%	21%	-12%	-1%
MINT	30%	23%	45%	15%	22%
Average	29%	22%	38%	9%	16%
RevPar Growth					
AWC	478	446	358	-25%	-20%
CENTEL	533	381	551	3%	45%
ERW	275	196	174	-37%	-11%
MINT	899	739	1,676	86%	127%
Average	533	381	551	3%	45%
SSSG (%)					
CENTEL	-20%	0%	-28%	n.a.	n.a.
MINT	-16%	6%	-9%	n.a.	n.a.
Average	-18%	3%	-18%	n.a.	n.a.
TSSG (%)					
CENTEL	-16%	5%	-24%	n.a.	n.a.
MINT	-17%	36%	-8%	n.a.	n.a.
Average	-17%	21%	-16%	n.a.	n.a.

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

3Q21 EARNINGS OUTLOOK

- **AWC** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q21 ของ AWC จะอยู่ที่ -740 ลบ. (เทียบกับ -620 ลบ. ใน 3Q20 และ -198 ลบ. ใน 2Q21) ซึ่งลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการล็อกดาวน์ และไม่มีกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off gains) จากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชี ขณะที่รายได้รวมคาดว่าจะลดลง 28% yoy และ 8% qoq โดยถูกกดดันจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอจากทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจค้าปลีก EBITDA margin น่าจะลดลง 48.4pt yoy และ 2.3pt qoq เป็น -13.6%
- **CENTEL** เราคาดว่า CENTEL จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q21 ที่ 687 ลบ. (เทียบกับ -897 ลบ. ใน 2Q20 และ -606 ลบ. ใน 1Q21) ซึ่งปรับตัวดีขึ้น yoy โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off loss) แต่อ่อนตัวลง qoq เนื่องจากผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ ขณะที่ RevPar ของ CENTEL คาดว่าจะเติบโต 3% yoy และ 45% qoq ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของโรงแรมในมัลดีฟส์หลังจากยกเลิกการห้ามเดินทาง ในขณะที่ผลการดำเนินงานของการดำเนินงานในประเทศไทยทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารน่าจะยังคงอ่อนแอ เราคาดว่า CENTEL จะรายงาน SSSG ที่ขบเซาอยู่ที่ -28% ใน 3Q21
- **ERW** คาดว่าจะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q21 ที่ 608 ลบ. ซึ่งอ่อนตัวลงจากผลขาดทุนสุทธิที่ 514 ลบ. ใน 3Q20 แต่ฟื้นตัวจากผลขาดทุนสุทธิที่ 690 ลบ. ใน 2Q21 เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off loss) ขณะที่รายได้ของ ERW น่าจะลดลง 50% yoy และ 18% qoq ใน 3Q21 เนื่องจากกลุ่ม RevPar คาดว่าจะลดลง 37% yoy และ 11% qoq ซึ่งได้รับแรงกดดันมาจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ โรงแรมฮิลตัน อินน์ ยังคงมีผลการดำเนินงานดีกว่ากลุ่มอื่นๆ ใน 3Q21 โดยเฉพาะในฟิลิปปินส์ซึ่งมีอัตราการเข้าพักถึง 60%
- **MINT** เราคาดว่า MINT จะรายงานการปรับตัวดีขึ้นของกำไรทั้ง yoy และ qoq เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เนื่องจากการฉีดวัคซีนทั่วโลก และการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ของประเทศจุดหมายปลายทางในยุโรป แม้ว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมในประเทศไทยจะอ่อนตัวลงทั้ง yoy และ qoq แต่เราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญที่โรงแรมในยุโรป, นิวซีแลนด์ และออสเตรเลีย ขณะที่ RevPar ของโรงแรมที่เป็นเจ้าของเองคาดว่าจะเติบโต 86% yoy และ 127% qoq อย่างไรก็ตาม โหมเมนต์มของโรงแรมที่เป็นบวกรจะถูกหักล้างบางส่วนด้วยผลการดำเนินงานของธุรกิจอาหารที่อ่อนแอ SSSG ของ MINT น่าจะกลับมาติดลบอยู่ที่ -9% yoy ซึ่งถูกกดดันจากการล็อกดาวน์อีกครั้งในจีน, ไทย และออสเตรเลีย เราคาดว่าผลขาดทุนสุทธิใน 3Q21 ของ MINT จะอยู่ที่ 3 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนสุทธิที่ 5.1 พันลบ. ใน 3Q20 และผลขาดทุนสุทธิที่ 3.9 พันลบ. ใน 2Q21

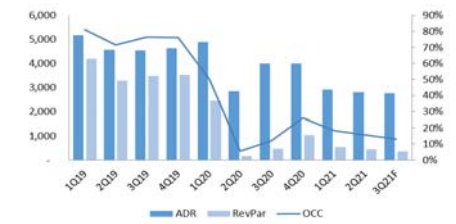
KEY EARNINGS REVISION

- ไม่มี

SECTOR CATALYSTS

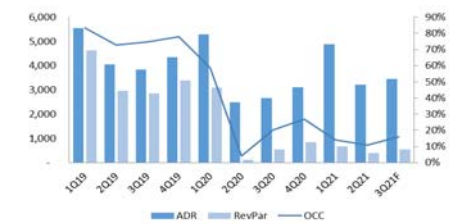
- การดำเนินการในการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการเปิดกิจกรรมทางธุรกิจ, การรายงานการแพร่ระบาด, การลดลงของจำนวนผู้ติดเชื้อในแต่ละวัน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

AWC: KEY HOTEL PERFORMANCE



Source: AWC, Bloomberg, UOB Kay Hian

CENTEL: KEY HOTEL PERFORMANCE



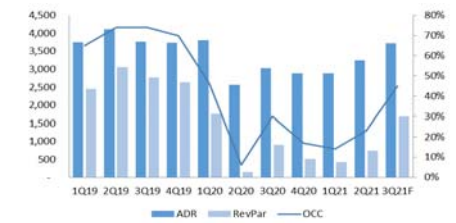
Source: CENTEL, Bloomberg, UOB Kay Hian

ERW: KEY HOTEL PERFORMANCE



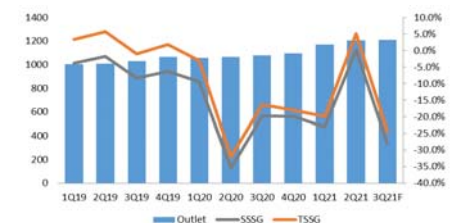
Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

MINT: KEY HOTEL PERFORMANCE



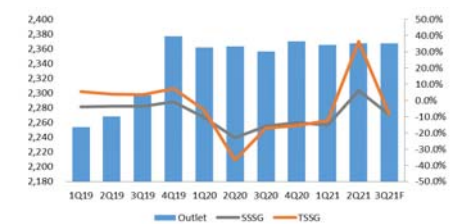
Source: MINT, Bloomberg, UOB Kay Hian

CENTEL: KEY FOOD PERFORMANCE



Source: CENTEL, Bloomberg, UOB Kay Hian

MINT: KEY FOOD PERFORMANCE



Source: MINT, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

3Q21 RESULTS PREVIEW

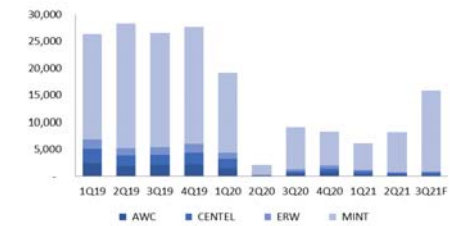
	3Q20	2Q21	3Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Hotel revenue (Btm)					
AWC	451	290	265	(41.4)	(8.8)
CENTEL	429	266	405	(5.7)	52.3
ERW	398	251	206	(48.3)	(18.1)
MINT	7,889	7,390	14,965	89.7	102.5
Total	9,167	8,197	15,840	72.8	93.2
Total core revenue (Btm)					
AWC	1,225	967	883	(27.9)	(8.6)
CENTEL	2,994	2,563	2,347	(21.6)	(8.4)
ERW	427	262	216	(49.5)	(17.8)
MINT	14,471	13,673	20,849	44.1	52.5
Total	19,117	17,465	24,296	27.1	39.1
Core profit - core business only (Btm)					
AWC	(654)	(662)	(764)	(16.8)	(15.4)
CENTEL	(875)	(593)	(679)	22.4	(14.4)
ERW	(517)	(583)	(611)	(18.2)	(4.9)
MINT	(5,132)	(4,241)	(2,943)	42.7	30.6
Total	(7,177)	(6,079)	(4,997)	30.4	17.8
Net profit (Btm)					
AWC	(620)	(198)	(740)	(19.3)	(273.2)
CENTEL	(897)	(606)	(687)	23.5	(13.3)
ERW	(514)	(690)	(608)	(18.4)	11.8
MINT	(5,595)	(3,924)	(2,973)	46.9	24.2
Total	(7,627)	(5,419)	(5,009)	34.3	7.6
Total gross margin (%)					
AWC	6.7	11.1	6.2	(0.6)	(5.0)
CENTEL	26.4	27.9	27.8	1.4	(0.0)
ERW	(40.5)	(101.7)	(142.5)	(102.0)	(40.8)
MINT	11.0	22.6	32.7	21.8	10.1
Total	13.3	22.3	30.8	17.4	8.5
SG&A to total revenue (%)					
AWC	50.4	62.4	65.0	14.6	2.6
CENTEL	55.7	50.6	55.0	(0.7)	4.4
ERW	62.4	81.2	93.0	30.6	11.8
MINT	40.7	56.4	42.0	1.3	(14.4)
Total	44.1	56.3	44.5	0.4	(11.7)

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

VALUATION

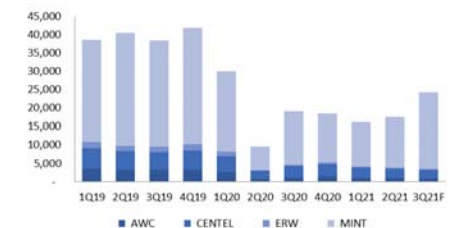
- AWC คงค่าแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 5.00 บาท อิงวิธี SOTP เราให้มูลค่าธุรกิจของบริษัทที่ 4.80 บาท และมูลค่าของสัญญา "Grant of Right" ที่ 0.20 บาท โดย WACC ของเราอยู่ที่ 6.1% สมมติฐาน risk-free rate ที่ 1.3%, debt premium ที่ 1.2% และ terminal growth rate ที่ 3.9% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 เราคิดว่า AWC เป็นหุ้น asset play เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์รวมในอนาคตสูงกว่ามูลค่าตลาดของ AWC การเติบโตกำไรของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นหลัง COVID-19 และบริษัทน่าจะเริ่มขยายสินทรัพย์
- CENTEL คงค่าแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 40.00 บาท โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 7.00%, risk-free rate ที่ 1.30%, debt premium ที่ 1.70% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 แม้ว่ากำไรของ CENTEL น่าจะยังคงอ่อนแอในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่า CENTEL อยู่บนเส้นทางการฟื้นตัวที่ชัดเจน และน่าจะเป็นผู้ประกอบการโรงแรมรายที่ 2 ท่ามกลางหุ้นที่เรา coverage ที่ทำกำไร งบดุลของ CENTEL ยังคงแข็งแกร่งที่สุด และมีความกังวลน้อยที่สุดเกี่ยวกับสภาพคล่องในบรรดาโรงแรมภายใต้การ coverage ของเรา
- ERW คงค่าแนะนำ** ถือ ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 2.90 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.0%, risk-free rate ที่ 1.3%, debt premium ที่ 2.4% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 ด้วยความล่าช้าในการฟื้นตัวของโรงแรมไทยและภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นของ ERW ทำให้เราคาดว่า ERW จะยังคงรายงานผลขาดทุนต่อไปในปี 2022 ขณะที่เราคาดว่ากำไรจะค่อยๆปรับตัวดีขึ้น เราเห็นความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นสำหรับ ERW เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง
- MINT คงค่าแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 41.50 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.4%, risk-free rate ที่ 1.3%, debt premium ที่ 2.0% และ terminal growth rate ที่ 2.5% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 งบดุลของ MINT ดีขึ้นจากโครงการเพิ่มทุนล่าสุด และอยู่ในเส้นทางที่จะคว้าโอกาสในการเติบโตในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวอันเนื่องมาจากการแจกจ่ายวัคซีนทั่วโลก เราชอบ MINT เพราะมีกลยุทธ์พอร์ตที่มีความหลากหลาย

SECTOR HOTEL REVENUE OUTLOOK



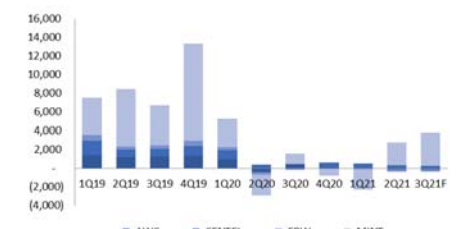
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR TOTAL REVENUE OUTLOOK



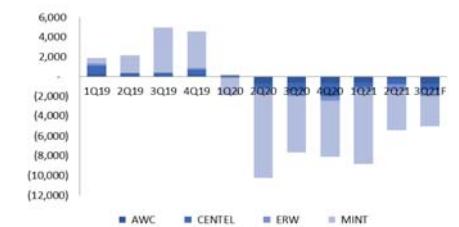
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR EBITDA OUTLOOK



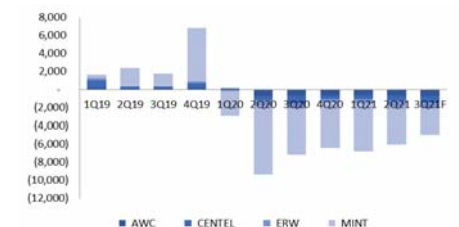
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

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	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	TIPIP	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน