

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

อยู่ในช่วงฟื้นตัว, แต่ราคาได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว

ในขณะที่ผลประกอบการคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราคาดว่า ERW จะยังคง **underperform** กลุ่มในระยะเวลานี้เนื่องจากมีสัดส่วนธุรกิจในประเทศและภาวะดอกเบี้ยที่สูง แม้เราจะเชื่อว่า ERW จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นแต่เราคิดว่าราคาได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 3.10 บาท

WHAT'S NEW

• **การประชุมนักวิเคราะห์หลังผลประกอบการ 3Q21** เราได้เข้าการประชุมนักวิเคราะห์ของ Erawan Group (ERW) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 3Q21 และอัปเดตแนวโน้มธุรกิจและภาวะดอกเบี้ยที่สูง แม้ว่าผลประกอบการของ ERW มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นจากการเปิดประเทศ แต่เราคาดว่า ERW จะรายงานขาดทุนเป็นระยะเวลานานกว่ากลุ่มเนื่องจากภาวะดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง

STOCK IMPACT

• **ค่าตัวไรกลั้วมาฟื้นตัวใน 4Q21** แม้ ERW ถูกคาดว่าจะยังคงรายงานผลขาดทุนในระยะเวลานี้ แต่เราเชื่อว่ากำไรสุทธิได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q21 ในขณะที่เดียวกัน ผลประกอบการมีแนวโน้มที่จะทำจุดสูงสุดสำหรับปีใน 4Q21 โดยมีปัจจัยหนุนจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และการเปิดประเทศ รวมถึงอัตราการฟื้นตัวขึ้นครบโดสที่ใกล้ระดับ 60% ของประชากร ซึ่งผู้บริหารได้ชี้ว่าโรงแรมทั้งในรูปแบบ non-budget และ budget เห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน พ.ย. 21, โดยมี Occupancy rate อยู่ที่ 22% และ 60% ตามลำดับ (เทียบกับ 10% และ 27% ใน 3Q21) อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของ ERW คาดว่าจะถูกผลักดันจากการท่องเที่ยวภายในประเทศเป็นหลักในระยะเวลานี้ เนื่องจากผู้บริหารเชื่อว่ายังคงต้องใช้เวลาก่อนที่จะเห็นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติอย่างมีนัยสำคัญ

• **ปรับแผนการขยายธุรกิจ** เนื่องจากการล็อกดาวน์ในประเทศไทยที่ผ่านมา ผู้บริหารได้มีการปรับแผนในการขยายธุรกิจโดยการเลื่อน 1 โครงการในประเทศไทยไปเป็น 2021 (จากเดิม 4Q21) และ เร่งดำเนินการสำหรับ 1 โครงการในประเทศฟิลิปปินส์เป็น 4Q21 (จากเดิม 2022) ผู้บริหารได้ตั้งเป้าที่จะเปิดตัวโรงแรม Hop Inn ใหม่ 10 โครงการ (รวม 1,285 ห้อง, เพิ่มขึ้นจากจำนวนห้องปัจจุบัน 12%) ภายใน 2023

• **Potential upside จากการขายสินทรัพย์** ERW คาดว่าจะบันทึก one-off gain จากการจำหน่ายสินทรัพย์คือ Renaissance Koh Samui Resort & Spa และ Ibis Samui Bophut Hotel ใน 4Q21 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรจากการขายครั้งนี้จะไม่ใหญ่โต ซึ่งจุดประสงค์ของการขายคือเพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับงบดุล และ EBITDA ของทั้งสองโครงการคิดเป็นเพียงประมาณ 4% ใน 2019

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	6,421.2	2,338.1	1,511.0	4,063.4	6,467.6
EBITDA	1,870.4	(131.4)	(618.4)	881.4	2,059.2
Operating profit	1,040.9	(1,143.4)	(1,574.1)	(142.6)	991.3
Net profit (rep./act.)	445.6	(1,715.3)	(2,160.4)	(621.7)	312.4
Net profit (adj.)	445.6	(1,715.3)	(2,160.4)	(621.7)	312.4
EPS (Bt)	0.2	(0.7)	(0.4)	(0.1)	0.1
PE (x)	18.3	n.m.	n.m.	n.m.	50.7
P/B (x)	1.4	2.1	2.7	3.0	2.8
EV/EBITDA (x)	15.4	n.m.	n.m.	32.8	14.0
Dividend yield (%)	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	6.9	(73.4)	(143.0)	(15.3)	4.8
Net debt/(cash) to equity (%)	159.5	387.4	240.7	298.4	287.4
Interest cover (x)	4.9	(0.2)	(1.2)	1.5	3.6
ROE (%)	7.9	n.a.	n.a.	n.a.	5.7
Consensus net profit	-	-	(2,037)	(491)	249
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.27	1.25

Source: The Erawan Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt3.24
Target Price	Bt3.10
Upside	-4.3%
(Previous TP)	Bt2.90

COMPANY DESCRIPTION

The Erawan Group 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):	4,531.6
Market cap (Btm):	14,682.3
Market cap (US\$m):	447.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.2

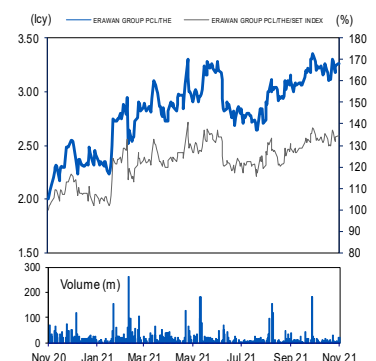
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt3.36/Bt1.90			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.8)	14.1	8.0	70.5	40.2

Major Shareholders

Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkit family	28.4
FY21 NAV/Share (Bt)	1.21
FY21 Net Debt/Share (Bt)	2.90

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการฝากเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Tuesday, 16 November 2021

3Q21 RESULTS RECAP

Bt m	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (%) chg	qoq (%) chg
Total revenue	427	262	226	(47.0)	(13.7)
Gross profit	-173	-267	-289	(67.1)	(8.3)
Operating EBITDA	-174	-230	-244	(39.9)	(6.3)
Net profit	-514	-690	-623	(21.2)	9.7
Percent	3Q20	2Q21	3Q21	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	(40.5)	(101.7)	(127.6)	(87.1)	(25.9)
SG&A to sales	62.4	81.2	93.0	30.6	11.8
Net profit margin	(120.3)	(262.8)	(275.0)	(154.7)	(12.2)

Source: ERW, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการออกมาตามคาด ERW รายงานผลขาดทุนที่ 623 ลบ. 3Q21 (เทียบกับขาดทุน 514ลบ. ใน 3Q20 และ ขาดทุน 690 ลบ. ใน 2Q21) ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด เนื่องจากการประมาณการของเราและตลาดคาด ผลประกอบการที่อ่อนแอมีปัจจัยมาจากผลกระทบของการล็อกดาวน์ในช่วงเดือน ก.ค. - ส.ค. 21
- รายได้จากการดำเนินงานปรับตัวลดลง 47% yoy และ 14% qoq ถูกกดดันจากผลกระทบของการระบาดโควิด-19 ระลอกใหม่ ภาพรวม RevPar ปรับตัวลดลง 36% yoy และ 11% qoq ซึ่งอ่อนตัวลงในโรงแรมทุก segment ยกเว้น Hopp Inn Hotel ในประเทศฟิลิปปินส์ (RevPar +187% yoy, +31% qoq) โดยบริษัทบันทึก EBITDA ออกมาติดลบที่ 243 ลบ. (เทียบกับ -298ลบ. ใน 2Q21) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนเงินหมุนเวียนจากการดำเนินงานสุทธิที่ 615 ลบ. ณ สิ้น 3Q21 ในขณะที่เงินสดในมืออยู่ที่ 1.2 พันลบ.

KEY STATISTICS

Occupancy (%)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Luxury	11%	15%	13%	2.0	(2.0)
Midscale	14%	14%	10%	(4.0)	(4.0)
Economy	15%	11%	9%	(6.0)	(2.0)
Average exclu budget	14%	13%	10%	(4.0)	(3.0)
Hopp INN Thailand	67%	31%	27%	(40.0)	(4.0)
Hopp INN Philippines	20%	46%	60%	40.0	14.0
ARR (Bt/night)					
Luxury	3,167	2,449	2,263	(28.5)	(7.6)
Midscale	1,812	1,498	1,163	(35.8)	(22.4)
Economy	805	652	844	4.8	29.4
Hopp INN Thailand	609	612	610	0.2	(0.3)
Hopp INN Philippines	890	846	855	(3.9)	1.1
Average inclu budget	821	876	848	3.3	(3.1)
RevPar (Bt/night)					
Luxury	337	366	292	(13.4)	(20.2)
Midscale	245	213	114	(53.5)	(46.5)
Economy	125	74	60	(52.0)	(18.9)
Hopp INN Thailand	407	193	164	(59.7)	(15.0)
Hopp INN Philippines	179	392	513	186.6	30.9
Average inclu budget	275	196	175	(36.4)	(10.6)

Source: ERW, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เรามีการปรับตัวเลขประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ประมาณ 1% สำหรับปี 2022-23 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิ 20-42% เพื่อสะท้อนแนวโน้มการท่องเที่ยวที่เป็นบวกมากขึ้นจากการมาของยาต้านไวรัส COVID-19 จาก Pfizer

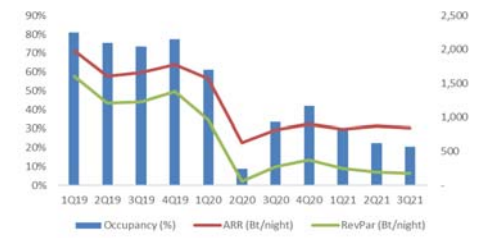
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 3.10 บาท** จากการปรับประมาณการของเราส่งผลกระทบต่อปรับราคาเป้าหมายใหม่วิธี DCF เป็น 3.10 บาท โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 5.7%, risk-free rate ที่ 1.8%, debt premium ที่ 1.6% equity risk premium ที่ 8.7% และ terminal growth rate ที่ 3.0% โดยกระแสเงินสดถูก discount กลับมาปี 2022 เราเชื่อว่าผลประกอบการของ ERW ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความแข็งแกร่งทางการเงิน และภาระดอกเบี้ยในระยะเวลายาวไกล นอกจากนี้เรายังมองว่ามี upside จำกัดจากราคาปัจจุบัน ราคาเข้าซื้อที่ 2.80 บาท

SHARE PRICE CATALYST

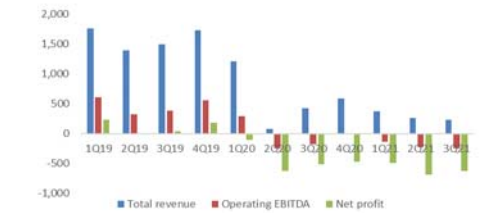
- ข่าวเกี่ยวกับความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน การประกาศว่าการแพร่ระบาดอยู่ในการควบคุม แนวโน้มการท่องเที่ยวที่เป็นบวก และนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวสำหรับอุตสาหกรรมท่องเที่ยว

QUARTERLY HOTEL OPERATION



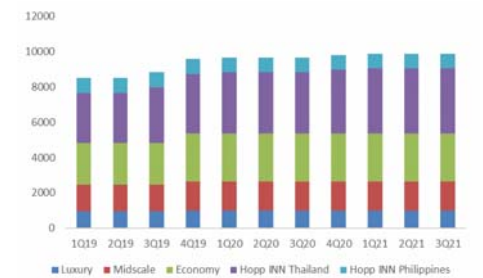
Source: ERW, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS OUTLOOK



Source: ERW, UOB Kay Hian

ERW'S KEY ROOM BY SEGMENT



Source: ERW, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	2,338	1,511	4,063	6,468
EBITDA	(131)	(618)	881	2,059
Deprec. & amort.	1,012	956	1,024	1,068
EBIT	(1,143)	(1,574)	(143)	991
Total other non-operating income	(130)	(131)	0	0
Associate contributions	(18)	0	1	1
Net interest income/(expense)	(526)	(527)	(578)	(579)
Pre-tax profit	(1,818)	(2,232)	(719)	414
Tax	39	(33)	36	(88)
Minorities	63	105	61	(13)
Net profit	(1,715)	(2,160)	(622)	312
Net profit (adj.)	(1,715)	(2,160)	(622)	312

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	18,765	20,819	21,305	21,797
Other LT assets	488	591	515	507
Cash/ST investment	1,623	994	983	704
Other current assets	340	409	443	501
Total assets	21,215	22,813	23,246	23,510
ST debt	2,136	901	901	901
Other current liabilities	676	833	805	868
LT debt	14,256	14,293	15,830	15,868
Other LT liabilities	218	877	483	321
Shareholders' equity	3,813	5,899	5,277	5,589
Minority interest	116	11	(51)	(38)
Total liabilities & equity	21,215	22,813	23,246	23,510

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	(1,355)	(1,223)	279	1,397
Pre-tax profit	(1,818)	(2,232)	(719)	414
Tax	39	(33)	36	(88)
Deprec. & amort.	1,012	956	1,024	1,068
Working capital changes	25	(36)	35	(39)
Non-cash items	(524)	123	(96)	44
Other operating cashflows	(89)	0	0	0
Investing	(4,076)	(2,454)	(1,828)	(1,714)
Capex (growth)	(3,912)	(3,010)	(1,510)	(1,560)
Investments	32	0	0	0
Others	(196)	555	(318)	(153)
Financing	6,085	3,048	1,537	38
Dividend payments	(176)	0	0	0
Issue of shares	0	2,000	0	0
Proceeds from borrowings	6,230	(1,198)	1,537	38
Others/interest paid	31	2,246	0	0
Net cash inflow (outflow)	654	(629)	(11)	(278)
Beginning cash & cash equivalent	969	1,623	994	983
Ending cash & cash equivalent	1,623	994	983	704

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	(5.6)	(40.9)	21.7	31.8
Pre-tax margin	(77.7)	(147.7)	(17.7)	6.4
Net margin	(73.4)	(143.0)	(15.3)	4.8
ROA	n.a.	n.a.	n.a.	1.3
ROE	n.a.	n.a.	n.a.	5.7
Growth				
Turnover	(63.6)	(35.4)	168.9	59.2
EBITDA	(107.0)	n.a.	n.a.	133.6
Pre-tax profit	(376.5)	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	(485.0)	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(485.0)	n.a.	n.a.	n.a.
EPS	(483.9)	n.a.	n.a.	n.a.
Leverage				
Debt to total capital	80.7	72.0	76.2	75.1
Debt to equity	429.9	257.6	317.1	300.0
Net debt/(cash) to equity	387.4	240.7	298.4	287.4
Interest cover (x)	(0.2)	(1.2)	1.5	3.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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