

หุ้นกลุ่มโรงแรม

3Q21: สรุปผลประกอบการ และแนวโน้มกลุ่มใน 4Q21

ท่ามกลางความหวาดกลัวต่อเชื้อไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ เราเห็นโอกาสการลงทุนในกลุ่มโรงแรม แม้ว่าความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนจะยังคงสูงในระยะสั้น แต่ขณะนี้เราเชื่อว่าความเสี่ยงและผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าดึงดูดที่จะเริ่มทยอยสะสมหุ้นอย่างระมัดระวัง คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมี top pick เป็น CENTEL และ MINT

WHAT'S NEW

● โรงแรมในประเทศมีผลการดำเนินงานดีกว่าโรงแรมในประเทศใน 3Q21 ผลขาดทุนสุทธิรวมของ AWC, CENTEL, ERW และ MINT อยู่ที่ 1.2 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก -7.5 พันลบ. ใน 3Q20 และ -5.4 พันลบ. ใน 2Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของโรงแรมในประเทศของ MINT เนื่องจากการบันทึกรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off item) หลายรายการใน 3Q21 ผลการดำเนินงานของโรงแรมในประเทศไทยอ่อนแอลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศใน 3Q21 ซึ่งทำให้ RevPar ของ AWC และ ERW หดตัว yoy และ qoq เนื่องจากส่วนแบ่งรายได้ที่สูงจากตลาดไทย ในทางกลับกันโรงแรมในยุโรปและมัลดีฟส์ยังคงฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ RevPar ของทั้ง CENTEL และ MINT เติบโต yoy และ qoq ใน 3Q21 สำหรับธุรกิจอาหารการเติบโตของยอดขายทั้งระบบ (TSSG) ของทั้ง CENTEL และ MINT กลับเข้าสู่แดนลบที่ -25% และ -8% ตามลำดับ

● เฝ้าระวังสถานการณ์ที่ไม่คาดคิด คือ Omicron ใน 4Q21 เราเชื่อว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมอาจสะดุดอีกครั้งใน 4Q21 เนื่องจากการมาของ Omicron ซึ่งเป็นเชื้อไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ โดยทั่วไปแล้วเรายังคงต้องติดตามสถานการณ์ของ COVID-19 ระลอกใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้น, การตอบสนองของรัฐบาลโลก และประสิทธิภาพของวัคซีนเพื่อให้การวิเคราะห์ผลกระทบในเชิงลึกมากขึ้น แต่ sentiment ในระยะสั้นคาดว่าจะอ่อนแอจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมใน 4Q21 จะตรงกันข้ามกับที่เกิดขึ้นใน 3Q21 ซึ่งผลการดำเนินงานของโรงแรมในประเทศจะอ่อนตัวลง qoq ขณะที่โรงแรมไทยปรับตัวดีขึ้น qoq เนื่องจาก: 1) ผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล และ 2) สถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ในยุโรปจะเห็นยอดผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม Omicron มีความเสี่ยงด้านลบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่ม

● ช่วงเวลาแห่งความกลัวสร้างโอกาสในการลงทุนที่ดีอีกทางหนึ่ง ในขณะที่กลุ่มตัวอย่างยังเล็กเกินไปและจำเป็นต้องมีข้อมูลมากกว่านี้ องค์การอนามัยโลก (WHO) เตือนว่าทั่วโลกมีความเสี่ยงในการติดเชื้อสูงและอาจต้องใช้เวลาหลายเดือนกว่าที่วัคซีนเฉพาะของ Omicron จะสามารถผลิตได้จำนวนมาก ทำให้กดดันราคาหุ้นอิม reopening ตั้งแต่ 26 พ.ย. อย่างไรก็ตามเมื่อมองภาพในระยะยาว เราเชื่อว่าในที่สุดนักวิทยาศาสตร์จะพบวัคซีนสำหรับ Omicron ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อนี้การมาถึงของ Omicron น่าจะส่งเสริมความเร่งในการฉีดวัคซีน ซึ่งอาจลดอัตราการเสียชีวิตและนำไปสู่การกลับมาของกิจกรรมทางการตลาด ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าราคาหุ้นของกลุ่มจะฟื้นตัวเมื่อมีแนวโน้มที่ชัดเจนมากขึ้น

ACTION

● คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT เราเชื่อว่าราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมส่วนใหญ่ได้สะท้อนถึงผลกระทบของข่าว Omicron แล้ว แม้ว่าความไม่แน่นอนจะยังคงอยู่ในระดับสูง และมีกระแสข่าวเชิงลบในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่า AWC, CENTEL และ ERW จะสามารถรับมือกับวิกฤตนี้ได้โดยไม่ต้องขายสินทรัพย์ และสถานการณ์จะดีขึ้นในไม่ช้า (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Bt m)	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	EV/EBITDA			PB			ROE		
							2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (%)	2021F (%)	2022F (%)
Asset World Corporation	AWC TB	136,320	BUY	5.80	4.26	36	178.8	-1246.0	47.4	1.9	1.8	1.7	-2.3	-0.9	0.2
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	41,175	BUY	44.00	30.50	44	31.9	40.3	13.0	4.0	2.3	2.3	-22.8	-17.0	2.7
The Erawan Group	ERW TB	7,222	HOLD	3.10	2.88	8	-168.2	-34.7	26.0	1.8	2.4	2.7	-34.8	-43.9	-11.2
Minor International	MINT TB	129,411	BUY	43.00	28.00	54	324.9	49.0	12.6	2.3	2.9	2.8	-26.4	-21.1	2.7
Sector		314,128					110.6	54.8	11.6	3.5	3.7	3.6	-28.3	-22.5	2.0

Source: UOB Kay Hian

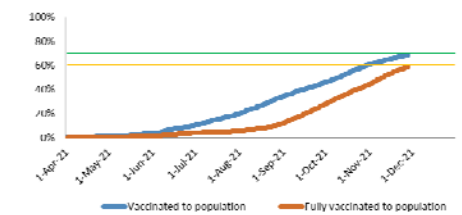
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	30.50	44.00
Minor International	MINT TB	BUY	28.00	43.00

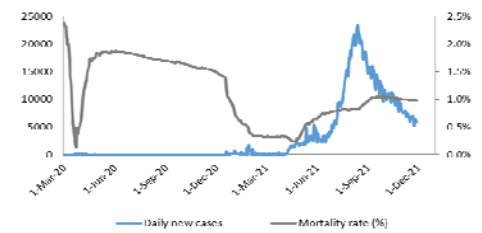
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAILAND'S VACCINATION RATE



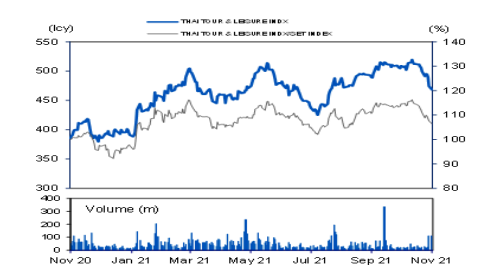
Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

COVID-19 SITUATION IN THAILAND



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

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

Sector Update

Wednesday, 01 December 2021

3Q21 RESULTS WRAP-UP

Net Profit	3Q20	2Q21	3Q21	% qoq	% yoy	Consensus	UOBKH	Consensus
AWC	(471)	(198)	687	446.3	246.0	(806)	Above	Above
CENTEL	(897)	(606)	(803)	(32.5)	10.5	(717)	Below	Below
ERW	(514)	(690)	(623)	9.7	(21.2)	(597)	In-line	In-line
MINT	(5,595)	(3,924)	(436)	88.9	92.2	(2,398)	Above	Above
Total	(7,477)	(5,419)	(1,175)	78.3	84.3	(4,639)	Above	Above

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

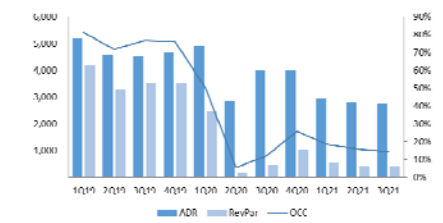
- AWC:** รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 687 ลบ. ซึ่งปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off gains) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ 1.7 พันลบ. โดยผลประกอบการสูงกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ที่ 193% และ 200% อย่างเป็นไปตามการประมาณการของเรา แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 13% ขณะที่รายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดลดลง 36% yoy เนื่องจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศใน 3Q21 ทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจให้เข้าตักก็เห็นผลการดำเนินงานที่อ่อนแอทั้ง yoy และ qoq โดยได้รับแรงกดดันจากอัตราการใช้ห้องพักที่ลดลง และระดับราคาที่พักที่ลดลง EBITDA จากการดำเนินงานหลักอยู่ที่ -184 ลบ. (เทียบกับ 83 ลบ. ใน 3Q20, -78 ลบ. ใน 2Q21)
- CENTEL:** ผลขาดทุนสุทธิใน 3Q21 อยู่ที่ 803 ลบ. อ่อนตัวลงทั้ง yoy และ qoq ซึ่ง CENTEL เป็นโรงแรมเพียงแห่งเดียวภายใต้การ coverage ของเราที่รายงานกำไรต่ำกว่าคาด ซึ่งสะท้อนถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด รายได้จากธุรกิจโรงแรมลดลง 15% yoy แต่เพิ่มขึ้น 38% qoq โดยผลการดำเนินงานของโรงแรมในประเทศไทยอ่อนตัวลง yoy และ qoq ขณะที่โรงแรมในมัลดีฟส์ปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq EBITDA ของธุรกิจโรงแรมยังคงอยู่ในแดนลบที่ -397 ลบ. (เทียบกับ -295 ลบ. ใน 2Q21, -403 ลบ. ใน 3Q20) ในขณะที่รายได้จากธุรกิจอาหารลดลง 24% yoy และ 16% qoq โดยมีสาเหตุหลักมาจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ EBITDA ของธุรกิจอาหารบรรลุ 637 ลบ. ใน 2Q21 และ 435 ลบ. ใน 3Q20)
- ERW:** รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 623 ลบ. ใน 3Q21 ซึ่งเป็นไปตามการประมาณการของเราและตลาด รายได้จากกิจการดำเนินงานของบริษัทลดลง 47% yoy และ 14% qoq เนื่องจาก RevPar ลดลง 36% yoy และ 11% qoq ซึ่งถูกกดดันจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ อย่างไรก็ตามโรงแรมฮิลตัน อินน์ ยังคงมีผลการดำเนินงานดีกว่ากลุ่มอื่นๆ โดยได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมฮิลตัน อินน์ ในฟิลิปปินส์ (RevPar +187% yoy, +31% qoq) บริษัทบันทึก EBITDA เป็นลบที่ 243 ลบ. (เทียบกับ -298 ลบ. ใน 2Q21 และ -171 ลบ. ใน 3Q20)
- MINT:** ผลขาดทุนสุทธิของ MINT อยู่ที่ 436 ลบ. ใน 3Q21 ซึ่งเป็นผลประกอบการที่ได้อย่างแข็งแกร่งเนื่องจาก MINT บันทึกรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off item) หลายรายการใน 3Q21 ประกอบด้วยการปรับราคาอัตรารับเปลี่ยนสุทธิที่ 1.1 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off item) ทั้งหมด ผลขาดทุนหลักของ MINT จะอยู่ที่ 2.4 พันลบ. (เทียบกับ -4.8 พันลบ. ใน 3Q20 และ -3.3 พันลบ. ใน 2Q21) ซึ่งยังคงสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 20% และ 7% ตามลำดับ รายได้หลักของ MINT เพิ่มขึ้น 67% yoy และ 78% qoq ใน 3Q21 เนื่องจาก RevPar เพิ่มขึ้น 75% yoy และ 72% qoq ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในยุโรปและมัลดีฟส์ รายได้จากธุรกิจอาหารลดลง 3% yoy และ 4% qoq โดยมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดมและการเติบโตของยอดขายทั้งระบบที่ -7.2% และ -7.5% ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยสำคัญที่จุดทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร คือ ผลการดำเนินงานที่ย่ำแย่ของประเทศไทย เนื่องจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ Core EBITDA บรรลุ 4.3 พันลบ. (เทียบกับ 1.5 พันลบ. ใน 3Q20, 3.1 พันลบ. ใน 2Q21)

3Q21 KEY PERFORMANCE

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Hotel - Key rooms							
AWC	4,869	4,869	4,869	4,941	4,941	4,869	4,869
CENTEL	4,457	4,457	4,446	4,444	4,443	4,443	4,443
ERW	9,648	9,648	9,648	9,802	9,863	9,863	9,863
MINT	54,685	54,470	55,190	54,707	54,539	54,537	54,977
Total	73,659	73,444	74,153	73,894	73,786	73,712	74,152
Hotel - RevPar growth yoy							
AWC	-41.6%	-95.0%	-86.3%	-70.5%	-78.2%	173.3%	-15.5%
CENTEL	-33.1%	-96.5%	-81.4%	-75.5%	-78.6%	266.3%	5.1%
ERW	-40.1%	-95.4%	-77.5%	-72.6%	-58.3%	249.6%	-36.4%
MINT	-28.3%	-95.3%	-67.6%	-80.8%	-76.3%	413.2%	97.8%
Average	-35.8%	-95.5%	-78.2%	-74.8%	-72.9%	275.6%	12.8%
Food - SSSG							
CENTEL	-9.5%	-35.4%	-19.8%	-20.0%	-23.0%	0.0%	-30.0%
MINT	-10.5%	-23.0%	-15.9%	-13.7%	-15.3%	6.1%	-7.2%
Average	-10.0%	-29.2%	-17.9%	-16.9%	-19.2%	3.1%	-18.6%
Food - TSSG							
CENTEL	-3.0%	-32.0%	-16.3%	-18.0%	-20.0%	5.0%	-25.0%
MINT	-5.8%	-36.8%	-17.2%	-15.5%	-12.4%	36.4%	-7.5%
Average	-4.4%	-34.4%	-16.8%	-16.8%	-16.2%	20.7%	-16.3%

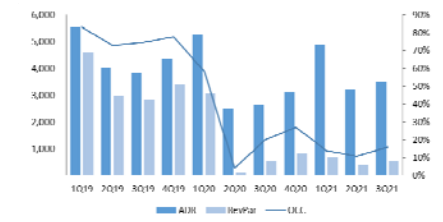
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

AWC: KEY HOTEL PERFORMANCE



Source: AWC, Bloomberg, UOB Kay Hian

CENTEL: KEY HOTEL PERFORMANCE



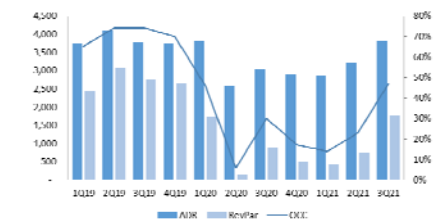
Source: CENTEL, Bloomberg, UOB Kay Hian

ERW: KEY HOTEL PERFORMANCE



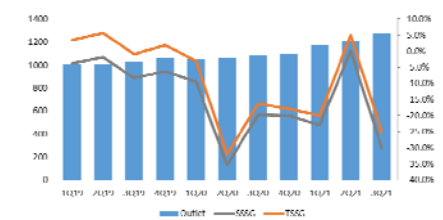
Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

MINT: KEY HOTEL PERFORMANCE



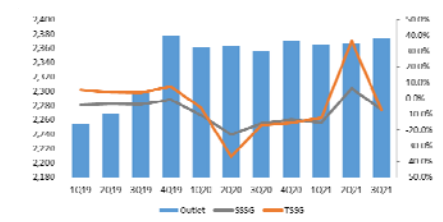
Source: MINT, Bloomberg, UOB Kay Hian

CENTEL: KEY FOOD PERFORMANCE



Source: CENTEL, Bloomberg, UOB Kay Hian

MINT: KEY FOOD PERFORMANCE



Source: MINT, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันการถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันช้ำกับนักลงทุนหากมีข้อผิดพลาดหรือข้อสงสัยใดๆ กรุณาติดต่อที่ปรึกษาที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

Wednesday, 01 December 2021

KEY EARNINGS REVISION

- ไม่มี

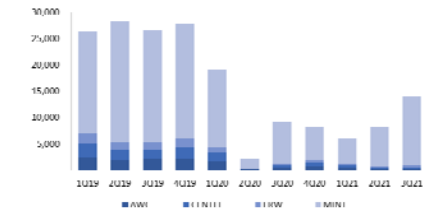
VALUATION

- **AWC คงคำแนะนำ ซื้อ** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 5.80 บาท อิงวิธี SOTP เราให้มูลค่าธุรกิจของบริษัทที่ 5.60 บาท และมูลค่าของสัญญา “Grant of Right” ที่ 0.20 บาท โดย WACC ของเราอยู่ที่ 6.1% สมมติฐาน risk-free rate ที่ 1.8%, debt premium ที่ 0.7%, equity premium ที่ 8.7% และ terminal growth rate ที่ 3.9% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 เราคิดว่า AWC เป็นหุ้น asset play เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์รวมในขนาดสูงกว่ามูลค่าตลาดของ AWC การเติบโตกำไรของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นหลัง COVID-19 ขณะที่ AWC จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากการกลับมาเปิดพรมแดนของไทย ท่ามกลางกลุ่มโรงแรมภายใต้การ coverage ของเรา
- **CENTEL คงคำแนะนำ ซื้อ** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 44.00 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.9%, risk-free rate ที่ 1.8%, debt premium ที่ 1.4%, equity risk premium ที่ 8.7% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 แม้อำไรของ CENTEL จะยังคงอ่อนแอในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่า CENTEL อยู่บนเส้นทางในการฟื้นตัวที่ชัดเจน และน่าจะเป็นผู้ประกอบการโรงแรมรายที่ 2 ท่ามกลางหุ้นที่เรา coverage ที่ทำกำไร งบดุลของ CENTEL ยังคงแข็งแกร่งที่สุดและความกังวลน้อยที่สุดเกี่ยวกับสภาพคล่องในบรรดาโรงแรมภายใต้การ coverage ของเรา
- **ERW คงคำแนะนำ ถือ** ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 3.10 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน 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% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 ในขณะที่เราเชื่อว่ากำไรของ ERW ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่เราคิดว่า ERW จะรายงานผลขาดทุนที่มากกว่าหุ้นอื่นในกลุ่ม เนื่องจากภาวะดอกเบี้ยที่สูง ERW น่าจะรายงานผลขาดทุนต่อไปในปี 2022 นอกจากนี้เรายังกังวลเกี่ยวกับความแข็งแกร่งทางการเงินของ ERW เนื่องจาก gearing ratio ที่สูง
- **MINT คงคำแนะนำ ซื้อ** ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 43.00 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.6%, risk-free rate ที่ 1.8%, debt premium ที่ 1.8%, equity risk premium ที่ 8.7% และ terminal growth rate ที่ 2.5% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 งบดุลของ MINT ดีขึ้นจากโครงการเพิ่มทุนล่าสุด และอยู่ในเส้นทางที่จะคว้าโอกาสในการเติบโตในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวอันเนื่องมาจากความก้าวหน้าในการฉีดวัคซีนทั่วโลก ขณะที่เราคิดว่ากำไรของ MINT จะดีกว่าหุ้นอื่นในกลุ่มในระยะสั้นจากกลยุทธ์พอร์ตที่มีความหลากหลาย

SECTOR CATALYSTS

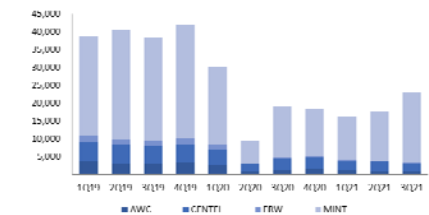
- การดำเนินมาตรการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการเปิดกิจกรรมทางธุรกิจ, การประกาศว่าการแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้, การลดลงของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวัน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

SECTOR HOTEL REVENUE - QUARTERLY



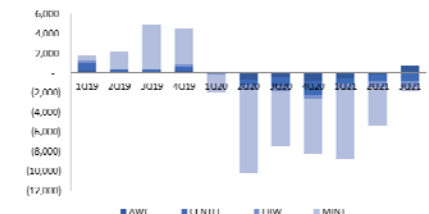
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR TOTAL REVENUE - QUARTERLY



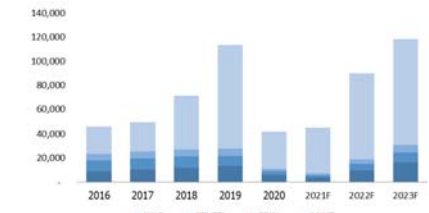
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT - QUARTERLY



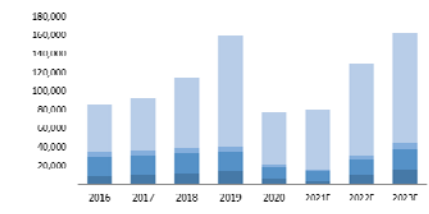
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR HOTEL REVENUE OUTLOOK



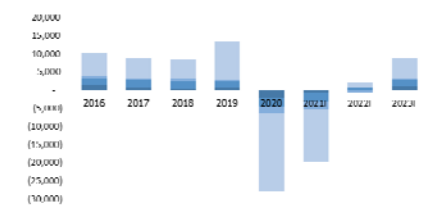
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR TOTAL REVENUE OUTLOOK



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT OUTLOOK



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบ เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้เพื่อใช้ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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

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