

หุ้นกลุ่มโรงแรม

4Q21 Results Preview: ยังคงฟื้นตัวแม้จะมีการระบาดของโอไมครอน

เราคาดว่าหุ้นกลุ่มโรงแรมภายใต้การ coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ - 3 พันลบ. ใน 4Q21 ปรับตัวดีขึ้น yoy จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงแรมทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยโรงแรมในมัลดีฟส์คาดว่าจะรายงานผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุดใน 4Q21 ซึ่งเรามองว่า CENTEL จะได้รับประโยชน์สูงสุด เราเชื่อว่าผลกระทบของโอไมครอนจะจบในลง 1Q22 และกลุ่มโรงแรมมีแนวโน้มจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q22 คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมี top pick เป็น CENTEL และ MINT

WHAT'S NEW

- การฟื้นตัวของกำไรผสมผสาน กำไรหลักรวมของ AWC, CENTEL, ERW และ MINT คาดว่าจะอยู่ที่ -3 พันลบ. ใน 4Q21 (เทียบกับ -8.2 พันลบ. ใน 4Q20 และ -1.1 พันลบ. ใน 3Q21) โดยน่าจะปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง yoy จากการผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง อย่างไรก็ตาม ภาพการฟื้นตัวชะลอตัวลง qoq เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของโรงแรมในยุโรปที่อ่อนตัวลง เนื่องจาก: 1) ผลกระทบจากการระบาดของโอไมครอน, 2) ผลกระทบตามฤดูกาล และ 3) ความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอลง ขณะเดียวกันโรงแรมในประเทศไทยและมัลดีฟส์เห็นการปรับตัว ดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq สำหรับธุรกิจอาหาร เราคาดว่า การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของกลุ่มจะยังคงอยู่ในแดนลบ (CENTEL อยู่ที่ -2%, และ MINT อยู่ที่ -3%) เนื่องจากการบริโภคที่ลดลง
- CENTEL โดดเด่นกว่ากลุ่มใน 4Q21 เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานโดยรวมของโรงแรมในต่างประเทศจะยังคงดีกว่าในประเทศไทย แต่ความแตกต่างใน 4Q21 จาก 2 ไตรมาสที่ผ่านคือ โรงแรมในยุโรปเห็นการฟื้นตัวช้าลง qoq ขณะที่โรงแรมในไทยค่อยๆปรับตัวดีขึ้น qoq นอกจากนี้ มัลดีฟส์น่าจะเป็นประเทศจุดหมายปลายทางที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดใน 4Q21 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวอินเดียและรัสเซีย โดย RevPAR ของ โรงแรมบางแห่งเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 ดังนั้นโรงแรมทั้งหมดที่อยู่ภายใต้การ coverage ของเราที่น่าจะรายงานกำไรดีขึ้น yoy เราคาดว่า CENTEL จะมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าหุ้นอื่นในกลุ่ม ใน 4Q21 เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่สูงจากมัลดีฟส์
- มีแนวโน้มเห็นผลกระทบจากโอไมครอนมากขึ้นใน 1Q22 ก่อนจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง แม้จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในประเทศไทยจะเร่งขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือน ธ.ค. 21 แต่ผลกระทบต่อโรงแรมในประเทศไทยใน 4Q21 นั้นไม่น่ามีนัยสำคัญ เนื่องจากรัฐบาลประกาศว่าจะไม่มีมาตรการล็อกดาวน์ในช่วงปีใหม่ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าใน 1Q22 จะได้รับผลกระทบมากกว่าใน 4Q21 จาก: 1) การปิดพรมแดนของประเทศ และ 2) การดำเนินการตามข้อจำกัดของกิจกรรมบางอย่าง หลังมีการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ เราเชื่อว่าแนวโน้มจะเหมือนกันสำหรับโรงแรมในต่างประเทศ ยกเว้นในมัลดีฟส์ (จุดหมายปลายทางสำหรับการเว้นระยะห่างทางสังคมตามธรรมชาติ) อย่างไรก็ตามเราคิดว่าสถานการณ์โอไมครอนจะสิ้นสุดลงในเดือน มี.ค. 22 เนื่องจากอัตราการฉีดวัคซีนที่สูงทั่วโลก รวมถึงเป็นความจริงที่ว่าโอไมครอนแพร่กระจายได้เร็วกว่าแต่มีผลกระทบไม่รุนแรง และมีอัตราการตายต่ำกว่าสายพันธุ์ก่อนหน้านี้ เราสังเกตว่าใช้เวลาเพียง 32 วันเท่านั้นที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่จะถึงจุดสูงสุดในแอฟริกา (เทียบกับ 2-3 เดือนในช่วงการระบาดระลอกก่อน)

ACTION

- คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT แม้จะมีแรงกดดันในระยะสั้นจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ แต่เรายืนยันมุมมองที่เป็นบวกของเราต่อแนวโน้มของกลุ่มในระยะยาว จาก pent-up demand สำหรับการท่องเที่ยว เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มอยู่บนเส้นทางการฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากการกระจายวัคซีนทั่วโลก เรายังคงแนะนำให้รอจังหวะในการเข้าซื้อ reopening theme (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalisation		Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	EV/EBITDA			P/B			ROE		
		(Btm)	Rec				2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (%)	2021F (%)	2022F (%)
Asset World Corporation	AWC TB	144,000	BUY	5.50	4.50	22	186.4	n.a.	49.4	2.0	1.8	1.8	-2.3	-0.9	0.2
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	42,525	BUY	41.50	31.50	32	32.6	36.4	13.4	4.2	2.4	2.3	-22.8	-15.5	2.3
The Erawan Group	ERW TB	7,323	HOLD	3.10	2.92	6	n.a.	n.a.	26.1	1.9	2.4	2.7	-34.8	-43.9	-11.2
Minor International	MINT TB	132,878	BUY	40.50	28.75	41	328.2	41.5	13.0	2.3	2.9	2.8	-26.4	-19.3	2.1
<b>Sector</b>		<b>326,725</b>					<b>111.9</b>	<b>46.1</b>	<b>11.9</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>-28.3</b>	<b>-20.9</b>	<b>1.4</b>

Source: UOB Kay Hian

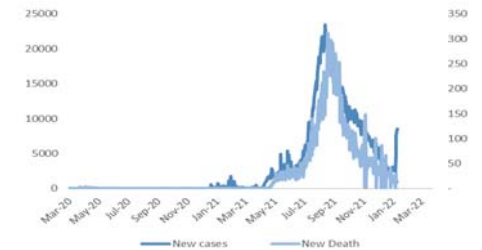
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Target Price (Bt)	Current Price
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	41.50	31.50
Minor International	MINT TB	BUY	40.50	28.75

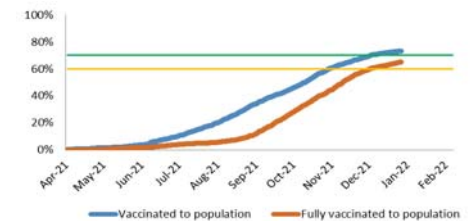
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAILAND DAILY NEW COVID-19 CASES



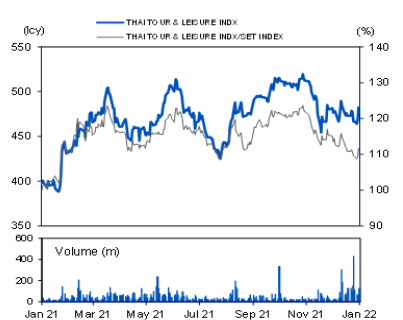
Source: Our World in Data

THAILAND'S VACCINATION RATE



Source: Our World in Data

HOTEL SECTOR vs SET



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

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

### 4Q21 KEY PERFORMANCE

	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy (%)	qoq (%)
<b>Occupancy rate</b>					
AWC	26%	15%	30%	4%	15%
CENTEL	27%	16%	30%	3%	14%
ERW	42%	21%	43%	1%	22%
MINT	17%	47%	51%	34%	4%
Average	22%	40%	47%	26%	8%
<b>RevPar Growth</b>					
AWC	1,040	404	1,159	11%	187%
CENTEL	831	560	1,470	77%	163%
ERW	377	175	430	14%	145%
MINT	505	1,778	1,876	272%	6%
Average	831	560	1,470	77%	163%
<b>SSSG (%)</b>					
CENTEL	-20%	-30%	-2%	n.a.	n.a.
MINT	-14%	-7%	-3%	n.a.	n.a.
Average	-17%	-19%	-3%	n.a.	n.a.
<b>TSSG (%)</b>					
CENTEL	-18%	-25%	3%	n.a.	n.a.
MINT	-16%	-8%	6%	n.a.	n.a.
Average	-17%	-16%	5%	n.a.	n.a.

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### 4Q21 EARNINGS OUTLOOK

- **AWC:** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q21 จะอยู่ที่ -579 ลบ. (เทียบกับ -838 ลบ. ใน 4Q20 และ 711 ลบ. ใน 3Q21) ซึ่งลดลง qoq โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากผลกระทบของกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off gain) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม อย่างไรก็ตาม กำไรหลักน่าจะดีขึ้น yoy และ qoq ขณะที่รายได้รวมคาดว่าจะลดลง 3% yoy โดยถูกกดดันจากรายได้จากธุรกิจให้เช่าที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม RevPar คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 11% yoy และ 87% qoq EBITDA margin น่าจะลดลง 18.6pt yoy แต่เพิ่มขึ้น 38.7pt qoq เป็น 12.3%
- **CENTEL:** เราคาดว่า CENTEL จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 4Q21 ที่ 296 ลบ. (เทียบกับ -1.4 พันลบ. ใน 4Q20 และ -803 ลบ. ใน 3Q21) ซึ่งปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมในมัลดีฟส์ (RevPar +461% yoy, +84% qoq) ส่งผลให้ RevPar ของ CENTEL คาดว่าจะเติบโต 77% yoy และ 163% qoq ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่าธุรกิจอาหารในโรงแรมของ CENTEL ในประเทศไทยจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากการระบาดของโอมิครอนใน 4Q21 เราคาดว่า CENTEL จะรายงาน SSSG และ TSSG ที่ 2% และ 3% ตามลำดับ
- **ERW:** ERW คาดว่าจะรายงานผลขาดทุนใน 4Q21 ที่ 356 ลบ. ซึ่งฟื้นตัวจากผลขาดทุนสุทธิที่ 474 ลบ. และ 623 ลบ. ใน 4Q20 และ 3Q21 ตามลำดับ ขณะที่รายได้น่าจะเพิ่มขึ้น 1% yoy และ 162% qoq ใน 4Q21 เนื่องจากกลุ่ม RevPar คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 14% yoy และ 145% qoq หลังจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของประเทศเมื่อเดือน ก.ย. 21 โรงแรมฮิลตัน อินน์ ยังคงมีผลการดำเนินงานดีกว่ากลุ่มอื่นๆ แต่อยู่ในระดับที่น้อยลง ซึ่งถูกกดดันจากอัตราการเข้าพักที่ลดลง
- **MINT:** เราคาดว่า MINT จะรายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 1.8 พันลบ. (เทียบกับ -5 พันลบ. ใน 4Q20 และ -436 ลบ. ใน 3Q21) โดยรวมเราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมในยุโรปน่าจะดีกว่าที่อื่น อย่างไรก็ตาม โรงแรมใหญ่ในยุโรปน่าจะเห็นผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง qoq เนื่องจากผลกระทบจากการระบาดของโอมิครอน และผลกระทบตามฤดูกาล ตรงข้ามกับประเทศจุดหมายปลายทางอื่นๆ เช่น มัลดีฟส์ และไทย ซึ่งน่าจะเห็นผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น qoq ขณะที่ RevPar ของโรงแรมที่เป็นเจ้าของเองคาดว่าจะเติบโต 277% yoy และ 6% qoq สำหรับธุรกิจอาหาร SSSG ของ MINT น่าจะอยู่ที่ -3% yoy ซึ่งถูกกดดันจากการดำเนินงานที่อ่อนแอในเงินและออสเตรเลีย

### EARNINGS REVISION

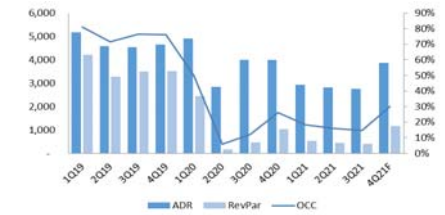
#### KEY EARNINGS REVISIONS

	2021F			2022F			2023F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Net profit (Bt m)									
AWC	(685)	(704)	2.7%	135	151	-10.8%	1,144	1,185	-3.5%
CENTEL	(2,182)	(2,368)	7.8%	424	486	-12.7%	1,810	1,831	-1.2%
ERW	(2,160)	(2,160)	0.0%	(622)	(622)	0.0%	312	312	0.0%
MINT	(13,404)	(14,532)	7.8%	1,320	1,669	-20.9%	5,333	5,521	-3.4%
Total	(18,431)	(19,764)	6.7%	1,257	1,684	-25.4%	8,599	8,850	-2.8%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

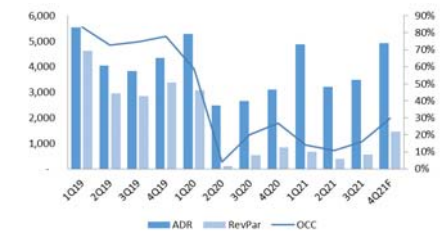
- **ปรับประมาณการกำไรของเรา** เราปรับประมาณกำไรปี 2021 ของเราขึ้น เนื่องจากผลการดำเนินงานของโรงแรมใน 4Q21 ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามเราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 โดยมีส่วนใหญ่มาจากผลกระทบจากการระบาดของโอมิครอน ซึ่งน่าจะสร้างแรงกดดันต่อกำไรของกลุ่มโรงแรมใน 1H22

### AWC: KEY HOTEL PERFORMANCE



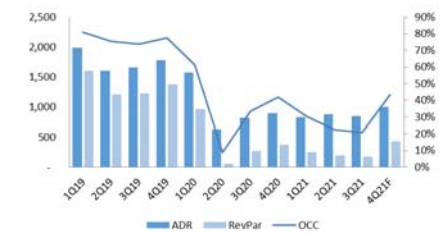
Source: AWC, Bloomberg, UOB Kay Hian

### CENTEL: KEY HOTEL PERFORMANCE



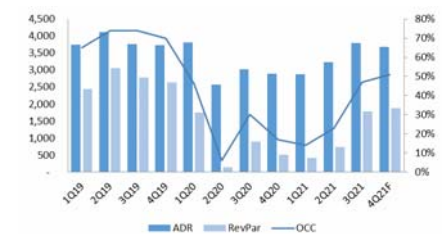
Source: CENTEL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### ERW: KEY HOTEL PERFORMANCE



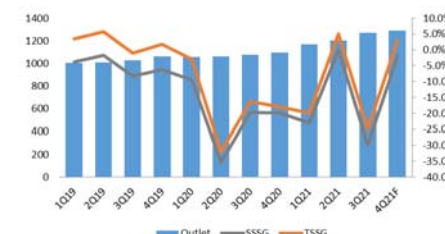
Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

### MINT: KEY HOTEL PERFORMANCE



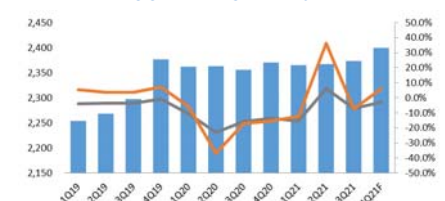
Source: MINT, Bloomberg, UOB Kay Hian

### CENTEL: KEY FOOD PERFORMANCE



Source: CENTEL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### MINT: KEY FOOD PERFORMANCE



## Sector Update

### 4Q21 RESULTS PREVIEW

	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy (%)	qoq (%)
<b>Total core revenue (Btm)</b>					
AWC	1,523	791	1,486	(2.4)	88.0
CENTEL	3,153	2,307	3,680	16.7	59.5
ERW	589	226	595	1.0	162.5
MINT	13,174	19,446	22,667	72.1	16.6
<b>Total</b>	<b>18,439</b>	<b>22,769</b>	<b>28,428</b>	<b>54.2</b>	<b>24.9</b>
<b>Core profit - core business only (Btm)</b>					
AWC	(838)	(711)	(602)	28.1	15.3
CENTEL	(377)	(787)	(275)	27.0	65.0
ERW	(356)	(626)	(351)	1.4	44.0
MINT	(4,989)	(1,137)	(2,760)	44.7	(142.7)
<b>Total</b>	<b>(6,559)</b>	<b>(3,261)</b>	<b>(3,988)</b>	<b>39.2</b>	<b>(22.3)</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
AWC	(809)	687	(579)	28.3	(184.4)
CENTEL	(1,367)	(803)	(296)	78.3	63.1
ERW	(474)	(623)	(356)	24.9	42.9
MINT	(5,591)	(436)	(1,794)	67.9	(312.0)
<b>Total</b>	<b>(8,240)</b>	<b>(1,175)</b>	<b>(3,026)</b>	<b>63.3</b>	<b>(157.6)</b>
<b>Total gross margin (%)</b>					
AWC	(17.4)	(6.9)	15.2	32.6	22.2
CENTEL	28.9	23.8	32.6	3.7	8.8
ERW	(4.9)	(127.6)	(4.4)	0.6	123.2
MINT	9.9	34.1	33.0	23.1	(1.0)
<b>Total</b>	<b>11.7</b>	<b>31.0</b>	<b>32.1</b>	<b>20.5</b>	<b>1.1</b>
<b>SG&amp;A to total revenue (%)</b>					
AWC	27.5	69.6	46.2	18.8	(23.3)
CENTEL	42.9	54.5	37.8	(5.1)	(16.6)
ERW	35.0	93.0	38.7	3.8	(54.3)
MINT	48.3	39.5	37.1	(11.1)	(2.4)
<b>Total</b>	<b>45.2</b>	<b>42.6</b>	<b>37.7</b>	<b>(7.5)</b>	<b>(4.9)</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

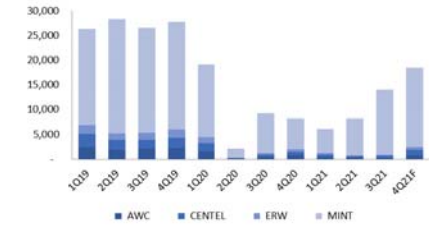
### VALUATION

- AWC คงค่านำซื้อ** ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 5.50 บาท อิงวิธี SOTP เราให้มูลค่าธุรกิจของบริษัทที่ 5.30 บาท และมูลค่าของสัญญา "Grant of Right" ที่ 0.20 บาท โดย WACC ของเราอยู่ที่ 6.1% สมมติฐาน risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 0.5%, และ terminal growth rate ที่ 3.9% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 เราคิดว่า AWC เป็นหุ้น asset play เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์รวมในอนาคตสูงกว่ามูลค่าตลาดของ AWC การเติบโตกำไรของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นหลัง COVID-19 และน่าจะเริ่มขยายสินทรัพย์
- CENTEL คงค่านำซื้อ** ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 41.50 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.9%, risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 1.2% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 เราคิดว่ากำไรของบริษัทจะโตโดดเด่นกว่าคู่แข่งใน 4Q21 ในระยะยาวเราเชื่อว่า CENTEL จะเป็นผู้ประกอบการโรงแรมรายที่ 2 ท่ามกลางหุ้นที่เรา coverage ที่ทำกำไร งบดุลของ CENTEL ยังคงแข็งแกร่งที่สุดและความกังวลน้อยที่สุดเกี่ยวกับสภาพคล่องในบรรดาโรงแรมภายใต้การ coverage ของเรา
- ERW คงค่านำซื้อ** ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 3.10 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 5.7%, risk-free rate ที่ 1.8%, debt premium ที่ 1.6% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 ด้วยความล่าช้าในการฟื้นตัวของโรงแรมในไทย และภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นของ ERW ทำให้เราคิดว่า ERW จะรายงานผลขาดทุนของกำไรเป็นระยะเวลานานกว่าคู่แข่ง แม้เราคิดว่ากำไรจะค่อยๆดีขึ้น แต่เราเห็นความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นสำหรับ ERW เมื่อเทียบกับคู่แข่ง
- MINT คงค่านำซื้อ** ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 40.50 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.6%, risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 1.6% และ terminal growth rate ที่ 2.5% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 งบดุลของ MINT ดีขึ้นจากโครงการเพิ่มทุนล่าสุด และอยู่ในเส้นทางที่จะคว้าโอกาสในการเติบโตในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวหลังการแพร่ระบาดของโรค เราชอบ MINT เนื่องจากกลยุทธ์พอร์ตที่มีความหลากหลาย และคิดว่า MINT จะเป็นผู้ประกอบการรายแรกที่ทำกำไร

### SECTOR CATALYSTS

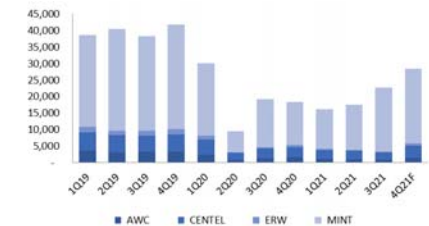
- การดำเนินการในการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการกลับมาเปิดกิจกรรมทางธุรกิจ, การประกาศว่าการแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

### SECTOR HOTEL REVENUE OUTLOOK



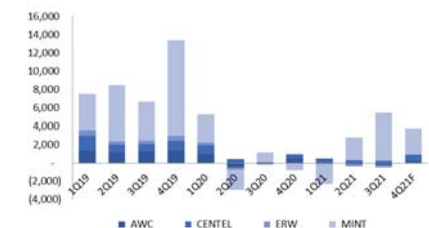
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### SECTOR TOTAL REVENUE OUTLOOK



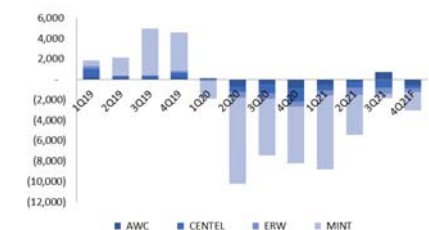
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### SECTOR EBITDA OUTLOOK



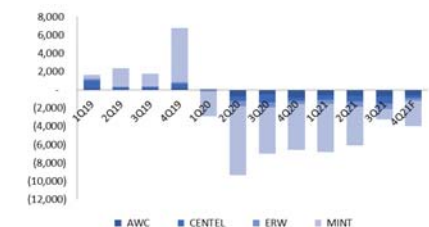
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### 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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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