

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

4Q21 ปลอดภัยความกังวล ถึงเวลากลับมาดูและทบทวนหุ้นอีกครั้ง

ERW รายงานขาดทุนสุทธิที่ 245 ลบ. ซึ่งผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดการณ์จาก One-off item. ERW ได้ประกาศการขายสินทรัพย์เพิ่มให้กับ ออริจิน หรือเพอร์ดี (ORI) ซึ่งจะเสร็จสิ้นใน 2Q22 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเพิ่มทุนได้ถูกถอดออกไปประกอบกับคาดการณ์การฟื้นตัวของผลประกอบการที่ค่อย ๆ ฟื้นตัวใน 2022 เราปรับเพิ่มคำแนะนำจาก HOLD เป็น BUY ราคาเป้าหมายที่ 3.60 บาท

4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (%) chg	qoq (%) chg	2020	2021	yoy (%)
Total revenue	589	226	619	5.2	173.4	2,306	1,485	(35.6)
Operating EBITDA	7	-244	-28	(502.6)	88.4	-131	-636	(384.2)
Net profit	-474	-623	-245	48.3	60.7	-1,715	-2,050	(19.5)
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy ppt chg	qoq ppt chg	2020	2021	yoy (ppts)
Gross margin	(4.9)	(127.6)	0.3	5.2	127.9	(7.4)	(49.4)	(42.0)
SG&A to sales	35.0	93.0	45.7	10.7	(47.3)	43.6	61.6	18.0
Net profit margin	(80.5)	(275.1)	(39.6)	40.9	235.5	(74.4)	(138.0)	(63.6)

Source: The Erawan Group, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ดีกว่าคาดจากรายการ One-off items** ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW) รายงาน ขาดทุนสุทธิ 4Q21 ที่ 245 ลบ. (vs -474 ลบ. ใน 4Q20 และ -623 ลบ. ใน 3Q21) ผลประกอบการออกมาสูงกว่า 31% และ 59% จากประมาณการของเราและตลาดคาดตามลำดับ โดยมีสาเหตุจากรายการ One-off gains จากการขาย 2 โรงแรมคือ Renaissance Koh Samui Resort และ Ibis Samui Bophut hotel ที่ 95 ลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าว ERW จะรายงานขาดทุนจากการดำเนินงานหลักที่ 371 ลบ. in line กับประมาณการของเรา แต่สูงกว่าคาดการณ์ของตลาด
- **รายได้ 4Q21 เพิ่มขึ้น 5% yoy และ 173% qoq** เนื่องจาก Revpar เพิ่มขึ้น 17% yoy และ 151% โรงแรม Hop Inn ยังคงทำผลงานได้ดีกว่าโรงแรมอื่นๆ แต่อยู่ในระดับที่ไม่เออะมากเนื่องจากการฟื้นตัวในบางโกลด์เคชั่นจากการจำกัดการเดินทางทำได้ช้า โรงแรม Luxury เห็นการฟื้นตัวมากที่สุดใน 4Q21 ซึ่งตรงกับมุมมองของเราที่กลุ่ม Higher-end และกลุ่ม Budget จะฟื้นตัวเป็นลำดับแรกๆ EBITDA จากการดำเนินงานอยู่ที่ -47 ลบ. ใน 4Q21 หากไม่รวมผลกระทบจาก TFRS interest-bearing debt-to-equity ลดลงเหลือ 1.9 เท่า ใน 2021 จาก 3.2 เท่า ใน 2020 เนื่องจาก ERW มีการบันทึกกำไรจากการประเมินมูลค่าที่ดินใหม่ที่ 2.2 พันลบ. ใน 2Q21

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	2,338.1	1,562.6	3,671.4	6,249.4	6,673.6
EBITDA	(131.4)	(636.3)	411.8	1,850.9	2,266.2
Operating profit	(1,143.4)	(1,571.9)	(540.2)	868.8	1,241.4
Net profit (rep./act.)	(1,715.3)	(2,050.2)	(678.6)	286.6	580.0
Net profit (adj.)	(1,715.3)	(2,050.2)	(678.6)	286.6	580.0
EPS (Bt)	(0.7)	(0.8)	(0.1)	0.1	0.1
PE (x)	n.m.	n.m.	n.m.	54.6	27.0
P/B (x)	2.1	1.3	2.9	2.8	2.2
EV/EBITDA (x)	n.m.	n.m.	67.3	15.0	12.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	(73.4)	(131.2)	(18.5)	4.6	8.7
Net debt/(cash) to equity (%)	387.4	226.4	249.0	237.2	170.6
Interest cover (x)	(0.2)	(1.2)	0.8	3.7	4.8
ROE (%)	n.a.	n.a.	n.a.	5.2	9.0
Consensus net profit	-	-	(659)	202	659
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.42	0.88

Source: The Erawan Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt3.20
Target Price	Bt3.60
Upside	+12.5%
(Previous TP)	Bt3.10)

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):	14,501.0
Market cap (US\$m):	449.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.9

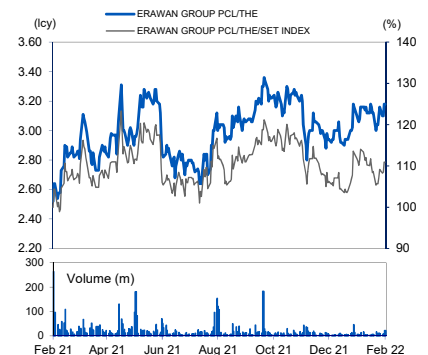
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt3.36/Bt2.52			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.3	(0.6)	2.6	8.4	6.7

Major Shareholders

Shareholder	%
Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkit family	28.4
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	1.09
FY22 Net Debt/Share (Bt)	2.72

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM

+662 659 8302

peerawat@uobkayhian.co.th

Company Results

KEY STATISTIC

	4Q20	3Q21	4Q21	yoy pt	qoq pt chg	2020	2021	yoy pt
Occupancy (%)								
Luxury	23%	13%	37%	14.0	24.0	20%	21%	1.0
Midscale	28%	10%	34%	6.0	24.0	24%	19%	(5.0)
Economy	24%	9%	25%	1.0	16.0	25%	15%	(10.0)
Hop INN Thailand	69%	27%	59%	(10.0)	32.0	57%	41%	(16.0)
Hop INN Philippines	33%	60%	49%	16.0	(11.0)	30%	49%	19.0
Avg include budget	42%	21%	43%	1.1	22.4	24%	17%	(7.0)
ARR (Bt/night)								
Luxury	2,908	2,263	3,087	6.2	36.4	4,483	2,674	(40.4)
Midscale	1,675	1,163	1,653	(1.3)	42.1	2,263	1,507	(33.4)
Economy	722	844	878	21.6	4.0	1,119	730	(34.8)
Hop INN Thailand	620	610	617	(0.5)	1.1	607	615	1.3
Hop INN Philippines	851	855	855	0.5	0.0	938	845	(9.9)
Avg include budget	898	848	1,022	13.8	20.4	1,153	911	(21.0)
RevPar (Bt/night)								
Luxury	672	292	1,151	71.3	294.2	916	562	(38.6)
Midscale	477	114	557	16.8	388.6	550	289	(47.5)
Economy	171	60	218	27.5	263.3	285	110	(61.4)
Hop INN Thailand	430	164	365	(15.1)	122.6	344	254	(26.2)
Hop INN Philippines	283	513	423	49.5	(17.5)	278	411	47.8
Avg include budget	377	175	440	16.7	151.0	415	265	(36.1)

Source: ERW, UOB Kay Hian

- **ขายสินทรัพย์เพิ่ม** ERW ประกาศขาย 3 สินทรัพย์คือ Ibis Phuket Kata Hotel, Ibis Hua Hin Hotel, และ Ibis Style Krabi Ao Nang Hotel จำนวน key rooms ที่ขายรวม 664 ห้อง เราประมาณการผลกระทบจากการขายสินทรัพย์ต่อรายได้ก่อนโควิด และ EBITDA ประมาณ 3-4% สิ่งนี้ไม่ได้เห็นความคาดหมายเนื่องจากเราเคยกล่าวถึงมาก่อนว่า ERW มีแนวโน้มที่จะขายสินทรัพย์ต่อเนื่องแม้ว่าจะพึ่งผ่านการขาย 2 โรงแรมในเกาะสมุย
- **เงินสดและกำไรสุทธิที่ได้จากดีลนี้** เราประมาณการการขายสินทรัพย์ที่ประมาณ 1.2 พันลบ. โดยอิงจากราคาต่อห้องของโรงแรม Ibis ที่ 1.8 ลบ. (คิดลด 5% เทียบกับราคาขายของ Ibis Samui Bophut Hotel) เนื่องจาก asset book value ที่ 997 ลบ. จึงคิดเป็นกำไรสุทธิหลังภาษีที่ประมาณ 125-150 ลบ. ซึ่งจะถูกบันทึกเข้ามาหลังการเข้าทำรายการเสร็จสิ้นใน 2Q22
- **ความกังวลได้ถูกถอดออก** ตอนนี้เราไม่เห็นความกดดันจากการขายสินทรัพย์เพิ่มหรือการเพิ่มทุนในปี 2022 ด้วยเงินสดในมือ ณ สิ้นปี 2021 ที่ 1.2 พันลบ. และเงินสดเพิ่มอีก 1.2 พันลบ. จากการขายสินทรัพย์ ERW มีเงินสดเพียงพอที่จะจ่าย capex ในปี 2022 ที่ 800 ลบ. สำหรับการขยายโรงแรม Hop Inn และเปิดให้มีรูมสำหรับการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น แม้แต่บนสถานการณ์กรณีที่เลวร้ายที่สุดว่า ERW ต้องจ่าย cash burn ต่อเดือนที่ 100 ลบ. ต่อไปอีกใน 12 เดือนข้างหน้า

EARNINGS REVISION/RISK

	2022F			2023F		
(Bt m)	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Total revenue	3,601	4,025	-10.5%	6,176	6,428	-3.9%
Gross profit	542	1,027	-47.2%	2,370	2,366	0.2%
Operating profit	(540)	(143)	278.8%	869	991	-12.4%
Net profit	(679)	(622)	-9.2%	287	312	-8.3%
	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Gross margin	15.1%	25.5%	-10.46	38.4%	36.8%	1.57
SG&A to sales	32.0%	30.0%	2.00	25.5%	22.0%	3.50
Net profit margin	-20.7%	-17.0%	-3.73	4.8%	5.1%	-0.23

Source: ERW, UOB Kay Hian

- **ปรับประมาณการกำไร** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2022-23 ลดลง 8-9% เพื่อสะท้อนการประกาศขายสินทรัพย์และสมมติฐาน Revpar ที่ลดลงเนื่องจาก Omicron อย่างไรก็ตามตอนนี้เรามีสถิติมองบวกมากขึ้นจากแนวโน้มผลประกอบการของ ERW ในระยะยาวเนื่องจากความกังวลต่อความสามารถในการขายธุรกิจได้ถูกถอดออกไป

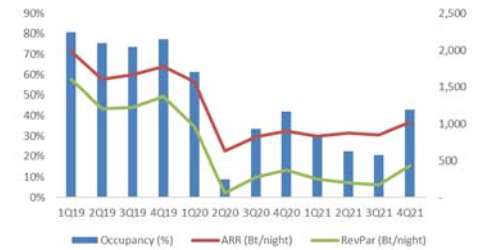
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.60 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี DCF โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 5.9%, risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 1.6% และ terminal growth rate ที่ 3.0% โดยกระแสเงินสดถูก discount กลับมาปี 2022

SHARE PRICE CATALYST

- การประกาศการแพร่ระบาดของไวรัสอยู่การควบคุม, ข่าวเกี่ยวกับการเปิดกิจการทางธุรกิจอีกครั้ง, และมาตรการกระตุ้นสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวจากภาครัฐ

QUARTERLY HOTEL OPERATION



Source: ERW, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS OUTLOOK



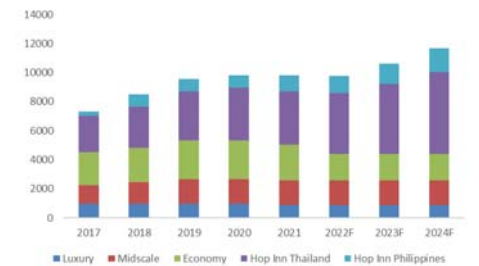
Source: ERW, UOB Kay Hian

ASSET DISPOSITION

Ibis locations	Room	P/R (Btm)	Price (Btm)
Kata	258	1.79	462
Hua Hin	200	1.79	358
Krabi Ao Nang	206	1.79	369
Total	664	1.79	1,189
Book value			997
Net gain AT			154

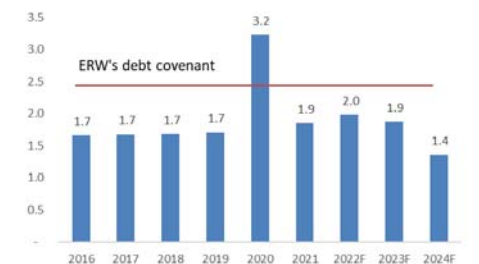
Source: ERW, UOB Kay Hian

KEY ROOM BY SEGMENT (EXPANSION PLAN)



Source: ERW, UOB Kay Hian

GEARING LEVEL EXCLUDE TFRS16 IMPACT



Source: ERW, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบีเคย์ เอชเอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ การเผยแพร่ข้อมูลนี้เป็นการเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น ไม่สามารถนำข้อมูลนี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนหรือการชื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 24 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	1,563	3,671	6,249	6,674
EBITDA	(636)	412	1,851	2,266
Deprec. & amort.	936	952	982	1,025
EBIT	(1,572)	(540)	869	1,241
Total other non-operating income	(29)	250	0	0
Associate contributions	9	1	1	1
Net interest income/(expense)	(518)	(496)	(497)	(473)
Pre-tax profit	(2,110)	(785)	373	769
Tax	(46)	39	(74)	(165)
Minorities	105	67	(12)	(24)
Net profit	(2,050)	(679)	287	580
Net profit (adj.)	(2,050)	(679)	287	580

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(2,232)	1,243	1,328	1,641
Pre-tax profit	(2,110)	(785)	373	769
Tax	(46)	39	(74)	(165)
Deprec. & amort.	936	952	982	1,025
Working capital changes	(18)	7	(17)	(14)
Non-cash items	(1,038)	1,029	64	25
Other operating cashflows	44	0	0	0
Investing	(816)	(912)	(1,376)	(1,593)
Capex (growth)	(1,618)	(800)	(1,000)	(1,500)
Investments	105	0	0	0
Others	696	(111)	(376)	(93)
Financing	2,668	(663)	37	338
Dividend payments	0	0	0	0
Issue of shares	2,014	0	0	1,000
Proceeds from borrowings	(1,537)	(663)	37	(662)
Others/interest paid	2,192	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(380)	(331)	(10)	385
Beginning cash & cash equivalent	1,623	1,242	911	900
Ending cash & cash equivalent	1,242	911	900	1,285

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	19,447	19,295	19,313	19,788
Other LT assets	348	372	388	379
Cash/ST investment	1,242	911	900	1,285
Other current assets	1,413	403	469	515
Total assets	22,450	20,981	21,070	21,967
ST debt	795	795	795	795
Other current liabilities	694	720	834	891
LT debt	14,059	13,396	13,433	12,771
Other LT liabilities	880	792	432	330
Shareholders' equity	6,012	5,333	5,620	7,200
Minority interest	11	(56)	(45)	(20)
Total liabilities & equity	22,450	20,981	21,070	21,967

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	(40.7)	11.2	29.6	34.0
Pre-tax margin	(135.0)	(21.4)	6.0	11.5
Net margin	(131.2)	(18.5)	4.6	8.7
ROA	n.a.	n.a.	1.4	2.7
ROE	n.a.	n.a.	5.2	9.0
Growth				
Turnover	(33.2)	135.0	70.2	6.8
EBITDA	n.a.	n.a.	349.5	22.4
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	106.3
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	102.4
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	102.4
EPS	n.a.	n.a.	n.a.	102.4
Leverage				
Debt to total capital	71.2	72.9	71.8	65.4
Debt to equity	247.1	266.1	253.2	188.4
Net debt/(cash) to equity	226.4	249.0	237.2	170.6
Interest cover (x)	(1.2)	0.8	3.7	4.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFSCO	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