

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

4Q22: กำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาด

ERW รายงานกำไรใน 4Q22 ที่ 240 ลบ. พลิกมาทำกำไรเป็นบวกได้เป็นไตรมาสแรกนับตั้งแต่มีโรคระบาด เราคาดว่ากำไรจะยังแข็งแกร่งนับตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป โดย ERW เป็น Top pick ของเรา เนื่องจากเป็นหุ้นที่ดำเนินธุรกิจโรงแรมอย่างเดียว และเป็นผู้ที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากแนวโน้มการท่องเที่ยวที่รุ่งเรือง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 5.70 บาท

4Q22 RESULTS

| (Btm) | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22 | yoy (%) | qoq (%) |
|-------------------|--------|-------|-------|------------|------------|
| Total revenue | 619 | 1,283 | 1,733 | 179.9 | 35.0 |
| Gross profit | 2 | 456 | 759 | 42,314.1 | 66.4 |
| SG&A | 283 | 362 | 450 | 59.1 | 24.3 |
| Operating EBITDA | -28 | 261 | 594 | 2,192.8 | 127.6 |
| Core profit | -332 | -15 | 242 | 173.1 | 1,725.5 |
| Net profit | -245 | -12 | 240 | 197.7 | 2,179.2 |
| (%) | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22 | yoy (ppts) | qoq (ppts) |
| Gross margin | 0.3 | 35.5 | 43.8 | 43.5 | 8.3 |
| SG&A to sales | 45.7 | 28.2 | 26.0 | (19.7) | (2.2) |
| EBITDA margin | (4.6) | 20.3 | 34.3 | 38.9 | 14.0 |
| Net profit margin | (39.6) | (0.9) | 13.8 | 53.4 | 14.7 |

Source: ERW, UOB Kay Hian

RESULTS

- **กำไรดีกว่าคาด** บริษัทรายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 240 ลบ. พลิกจากผลขาดทุนสุทธิที่ 12 ลบ. ใน 3Q22 และผลขาดทุนสุทธิที่ 245 ลบ. ใน 4Q21 ผลการดำเนินงานดีกว่าการคาดการณ์ของเราและคาดการณ์ของตลาดที่ 96 ลบ. และ 141 ลบ. จามลำดับ จาก: 1) อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ที่ดีกว่าคาด และ 2) อัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลง
- **Margin เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ** Gross margin และ EBITDA margin ใน 4Q22 เพิ่มขึ้นอย่างมากรวมถึง 43.8% และ 34.3% ตามลำดับ โดย Margin ที่แข็งแกร่งถูกขับเคลื่อนจากการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) การบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และกลยุทธ์การกำหนดราคาของบริษัท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 1,562.6 | 4,714.6 | 6,725.1 | 7,514.1 | 7,985.8 |
| EBITDA | (636.3) | 1,055.0 | 2,034.9 | 2,348.4 | 2,687.7 |
| Operating profit | (1,571.9) | 183.1 | 1,063.6 | 1,332.0 | 1,610.8 |
| Net profit (rep./act.) | (2,050.2) | (224.2) | 451.8 | 676.7 | 912.2 |
| Net profit (adj.) | (2,050.2) | (224.2) | 451.8 | 676.7 | 912.2 |
| EPS (Bt) | (0.8) | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| PE (x) | n.m. | n.m. | 51.1 | 34.1 | 25.3 |
| P/B (x) | 2.0 | 3.8 | 3.4 | 2.7 | 2.4 |
| EV/EBITDA (x) | n.m. | 31.7 | 16.4 | 14.2 | 12.5 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Net margin (%) | (131.2) | (4.8) | 6.7 | 9.0 | 11.4 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 226.4 | 221.7 | 175.3 | 127.5 | 104.8 |
| Interest cover (x) | (1.2) | 2.3 | 4.1 | 4.9 | 6.0 |
| ROE (%) | n.a. | n.a. | 7.2 | 8.8 | 10.1 |
| Consensus net profit | - | - | (347) | 364 | 625 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | n.m. | 1.86 | 1.46 |

Source: The Erawan Group, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|--------|
| Share Price | Bt4.72 |
| Target Price | Bt5.70 |
| Upside | +20.8% |

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): | 21,389.0 |
| Market cap (US\$m): | 618.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 2.1 |
| Price Performance (%) | |

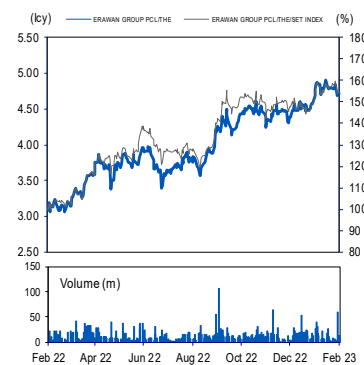
52-week high/low Bt4.90/Bt3.06

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
|------|------|------|------|-----|
| 3.1 | 6.3 | 23.6 | 52.3 | 5.4 |

Major Shareholders

| | % |
|--------------------------|------|
| Wattanavekin family | 28.2 |
| Vongkulsolkit family | 28.4 |
| - | - |
| FY23 NAV/Share (Bt) | 1.40 |
| FY23 Net Debt/Share (Bt) | 2.46 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kochakorn Sutaruksanon
+662 090 8303
kochakorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาการลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 24 February 2023

HOTEL PERFORMANCE

| Occupancy (%) | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22 | yoy (ppts) | qoq (ppts) |
|----------------------------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Average exclu budget hotel | 30% | 67% | 82% | 51.7 | 14.7 |
| Average inclu budget | 43% | 69% | 79% | 36.0 | 10.3 |
| ARR (Bt/night) | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22 | yoy (%) | qoq (%) |
| Average exclu budget | 1,660 | 2,552 | 3,023 | 82.1 | 18.4 |
| Average inclu budget | 1,022 | 1,521 | 1,760 | 72.3 | 15.8 |
| RevPar (Bt/night) | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22 | yoy (%) | qoq (%) |
| Average exclu budget | 497 | 1,710 | 2,470 | 397.0 | 44.5 |
| Average inclu budget | 440 | 1,045 | 1,391 | 216.6 | 33.1 |

Source: ERW, UOB Kay Hian

- การดำเนินงานแข็งแกร่ง รายได้โตขึ้น 35% qoq และ 180% yoy มาที่ 1.7 พันลพ. ขับเคลื่อนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว การเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวและการเดินทางในประเทศที่สูงขึ้นตั้งแต่การผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางนับจาก 2Q22 โดยพัฒนาการที่ดีขึ้นถูกขับเคลื่อนจากทุกภาคส่วนธุรกิจ โดยเฉพาะในกลุ่ม luxury และกลุ่ม economy ในภูเก็ต อัตราการครองเตียง (occupancy rate) ใน 4Q22 แต่ละระดับ 80-85% ของช่วงก่อน COVID-19 ในขณะที่อัตราค่าเฉลี่ยห้องพัก (ADR) อยู่ที่ 1,760 บาทใน 4Q22 คิดเป็นประมาณ 88% ของ ADR ในช่วงปกติ (หรือประมาณ 2,000 บาท)

STOCK IMPACT

- แนวโน้มยังคงแข็งแกร่งใน 2023 บริษัทกำหนดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ใน 2023 ที่ 45% ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 43% โดยคาดการณ์การครองเตียงอยู่ที่ 75-80% และการเติบโตของ ADR ที่ 20% ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจาก: 1) การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาที่ 25 ล้านคนใน 2023 จาก 11 ล้านคนใน 2022 (เทียบกับ 40 ล้านคนใน 2019) และ 2) การสนับสนุนของภาครัฐในโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5” ซึ่งจะมีใน 2Q-3Q23 หนุนการเดินทางในประเทศในช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยว ดังนั้น เราคาดว่ากำไรใน 1Q23 จะดีขึ้นต่อเนื่อง qoq และ yoy จากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวและนักท่องเที่ยวเข้า โดยเฉพาะจากจีนและรัสเซีย

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

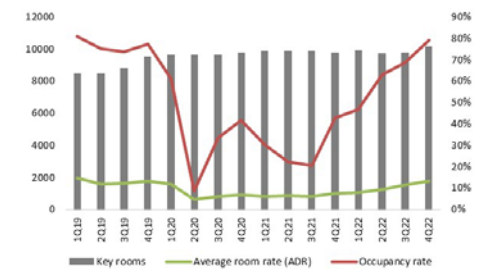
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 5.70 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง EV/EBITDA multiple ที่ 20.0x หรือ 2SD เหนือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ERW เป็น Top pick ของเราเนื่องจาก: 1) เป็นหุ้นที่ดำเนินธุรกิจโรงแรมอย่างเดียว (pure-play) และ 2) สัดส่วนรายได้ที่สูงที่สุดจากในประเทศ และ 3) แนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง โดยการเติบโตของ EBITDA คิดเป็น CAGR ที่ 34% ในหลายปีที่จะมาถึง เทียบกับการเติบโตในอดีตที่ไม่สูงนักที่ 5% และสูงสุดในกลุ่ม (CENTEL: 24%, MINT: 12%)

SHARE PRICE CATALYST

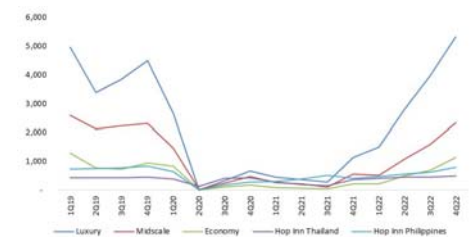
- นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ, การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ดีกว่าคาด และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น

HOTEL PERFORMANCE



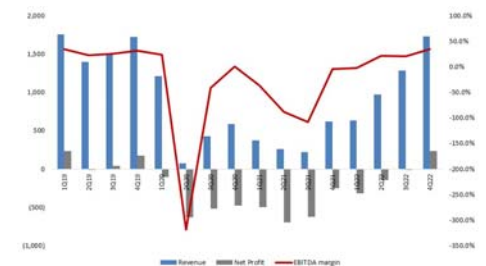
Source: ERW, UOB Kay Hian

REVPAR BY SEGMENTS



Source: ERW, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNING PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 24 February 2023

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|
| Net turnover | 4,715 | 6,725 | 7,514 | 7,986 |
| EBITDA | 1,055 | 2,035 | 2,348 | 2,688 |
| Deprec. & amort. | 872 | 971 | 1,016 | 1,077 |
| EBIT | 183 | 1,064 | 1,332 | 1,611 |
| Total other non-operating income | 5 | 0 | 0 | 0 |
| Associate contributions | 29 | 21 | 21 | 22 |
| Net interest income/(expense) | (455) | (501) | (477) | (450) |
| Pre-tax profit | (239) | 583 | 876 | 1,182 |
| Tax | 26 | (113) | (171) | (232) |
| Minorities | (11) | (19) | (28) | (38) |
| Net profit | (224) | 452 | 677 | 912 |
| Net profit (adj.) | (224) | 452 | 677 | 912 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 2,051 | 1,163 | 1,753 | 2,141 |
| Pre-tax profit | (239) | 583 | 876 | 1,182 |
| Tax | 26 | (113) | (171) | (232) |
| Deprec. & amort. | 872 | 971 | 1,016 | 1,077 |
| Working capital changes | 28 | (38) | (16) | 20 |
| Non-cash items | 1,177 | (53) | 47 | 94 |
| Other operating cashflows | 188 | (188) | 0 | 0 |
| Investing | (796) | (1,462) | (1,609) | (1,156) |
| Capex (growth) | (745) | (1,011) | (1,500) | (1,530) |
| Investments | (15) | (8) | (8) | (9) |
| Others | (36) | (443) | (100) | 383 |
| Financing | (966) | 940 | 338 | (662) |
| Dividend payments | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Issue of shares | 0 | 899 | 1,000 | 0 |
| Proceeds from borrowings | (690) | 41 | (662) | (662) |
| Others/interest paid | (276) | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | 290 | 641 | 482 | 323 |
| Beginning cash & cash equivalent | 1,242 | 1,532 | 2,173 | 2,655 |
| Ending cash & cash equivalent | 1,532 | 2,173 | 2,655 | 2,978 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 19,320 | 19,359 | 19,843 | 20,296 |
| Other LT assets | 366 | 438 | 452 | 603 |
| Cash/ST investment | 1,532 | 2,173 | 2,655 | 2,978 |
| Other current assets | 494 | 507 | 582 | 703 |
| Total assets | 21,712 | 22,477 | 23,532 | 24,580 |
| ST debt | 783 | 795 | 795 | 795 |
| Other current liabilities | 979 | 901 | 1,007 | 1,242 |
| LT debt | 13,382 | 13,410 | 12,748 | 12,086 |
| Other LT liabilities | 846 | 467 | 373 | 898 |
| Shareholders' equity | 5,698 | 6,863 | 8,540 | 9,452 |
| Minority interest | 23 | 41 | 69 | 107 |
| Total liabilities & equity | 21,712 | 22,477 | 23,532 | 24,580 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 22.4 | 30.3 | 31.3 | 33.7 |
| Pre-tax margin | (5.1) | 8.7 | 11.7 | 14.8 |
| Net margin | (4.8) | 6.7 | 9.0 | 11.4 |
| ROA | n.a. | 2.0 | 2.9 | 3.8 |
| ROE | n.a. | 7.2 | 8.8 | 10.1 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 201.7 | 42.6 | 11.7 | 6.3 |
| EBITDA | n.a. | 92.9 | 15.4 | 14.4 |
| Pre-tax profit | n.a. | n.a. | 50.2 | 35.0 |
| Net profit | n.a. | n.a. | 49.8 | 34.8 |
| Net profit (adj.) | n.a. | n.a. | 49.8 | 34.8 |
| EPS | n.a. | n.a. | 49.8 | 34.8 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 71.2 | 67.3 | 61.1 | 57.4 |
| Debt to equity | 248.6 | 207.0 | 158.6 | 136.3 |
| Net debt/(cash) to equity | 221.7 | 175.3 | 127.5 | 104.8 |
| Interest cover (x) | 2.3 | 4.1 | 4.9 | 6.0 |

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 | 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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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