

## หุ้นกลุ่มโรงแรม

### 2Q23 Results Preview: โรงแรมในประเทศมีแนวโน้มโตโดดเด่น

เราคาดว่ากำไรรวมของหุ้นกลุ่มโรงแรมที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เป็น 3.1 พันล. (+258% yoy, +385% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Global Play (MINT) ในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ในขณะที่กำไรของหุ้นกลุ่ม Domestic Play น่าจะเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq โดย ERW อยู่อันดับหนึ่ง ส่วน AWC และ CENTEL ตามมาเป็นลำดับถัดไป เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทยและมัลดีฟส์ คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมี Top Pick คือ MINT

### WHAT'S NEW

- **แนวโน้มกำไรโตเด่นสำหรับหุ้นกลุ่ม Global Play** กำไรสุทธิรวมของหุ้นกลุ่มโรงแรมที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะดีขึ้น yoy และ qoq เป็น 4.1 พันล. (+84% yoy, +211% qoq) ในขณะที่กำไรหลักรวมน่าจะอยู่ที่ 3.1 พันล. (+258% yoy, +385% qoq) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Global Play (MINT) เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ในทางกลับกัน กำไรของหุ้นกลุ่ม Domestic Play เช่น AWC, CENTEL, ERW มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น yoy จากมาตรการผ่อนคลาย COVID-19 แต่ลดลง qoq เนื่องจากถึงช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวไทยและมัลดีฟส์ สำหรับกลุ่ม Domestic Play โรงแรมต่างจังหวัด (เช่น ภูเก็ต, กระบี่ และสมุย) จะอ่อนแอกว่าโรงแรมในเมืองใหญ่ ดังนั้นกำไรของกลุ่ม Domestic จะเรียงตามลำดับต่อไปนี้: ERW, AWC และ CENTEL โดยกำไรใน 2Q23 ของ ERW คาดว่าจะสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 โดยมี RevPar สูงกว่าระดับก่อนช่วงโควิด-19 ที่ 13% ในขณะเดียวกัน กำไรใน 2Q23 ของ CENTEL น่าจะต่ำกว่า โดยมี RevPar ต่ำกว่าระดับเกิด COVID-19 ที่ 5% โดยได้รับแรงกดดันจาก RevPar ที่อ่อนแอในมัลดีฟส์ที่ 33% ซึ่งต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19
- **MINT มีผลประกอบการยอดเยี่ยมที่สุด** ใน 2Q23 เราคาดว่า MINT จะรายงานกำไรเชิงแกร่งที่ 2.7 พันล. (+126% yoy, +523% qoq) การเติบโตนี้ได้รับแรงหนุนจากปัจจัยหลายประการ: 1) ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าผลประกอบการโรงแรมในมัลดีฟส์และไทยที่ชะลอตัว และ 2) ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจอาหารในทุกฮับ ในด้านของธุรกิจโรงแรม MINT มีแนวโน้มที่จะมีผลประกอบการดีกว่าบริษัทคู่แข่งใน 2Q23 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากสัดส่วนรายได้จำนวนมากในยุโรป ซึ่งคิดเป็น 65% ของสัดส่วนรายได้ในธุรกิจโรงแรม ส่งผลให้ RevPar ของ MINT คาดว่าจะเติบโตทั้ง yoy และ qoq ซึ่งต่างจาก RevPar ของกลุ่ม Domestic Play ที่อาจเติบโต yoy แต่ ลดลง qoq ทั้งนี้สำหรับการดำเนินงานธุรกิจอาหาร SSSG มีการเติบโตในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะในประเทศจีน
- **เลือก MINT และ ERW** มองไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรของ MINT จะยังคงแข็งแกร่ง โดยเติบโต yoy และลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากฐานที่สูงและผลกระทบจากฤดูกาล ในทางกลับกัน สำหรับกลุ่ม Domestic Play เราคาดว่ากำไรของ ERW จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้ง yoy และ qoq เนื่องจาก: 1) จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และ 2) สัดส่วนรายได้ที่สูงจากประเทศไทยและผู้ประกอบการโรงแรมแบบ Pure-Play อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรของ CENTEL จะเติบโต yoy แต่ยังคงทรงตัว qoq แม้ผลประกอบการธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่ง การเติบโตนี้อาจถูกหักลบบางส่วนจากผลประกอบการที่อ่อนแอลงของโรงแรมในมัลดีฟส์ (คิดเป็น 17% ของรายได้ธุรกิจโรงแรม) เนื่องจากนักท่องเที่ยวเลือกประเทศจุดหมายปลายทางอื่นนอกมัลดีฟส์หลังจากที่ประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคภายหลังจากการกลับมาเปิดพรมแดน

### ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT ซึ่ง Top Pick ของเราคือ MINT** แม้ว่าจะมีแรงบวกจากนักท่องเที่ยวต่างชาติตลอดทั้งปี แต่ราคาหุ้น MINT ก็ได้รับปัจจัยบวกเป็นส่วนใหญ่ เนื่องจาก SET Hotel Index เติบโต 22% จากช่วงก่อน COVID-19 (เทียบกับ SET Index ที่ -3%) เราแนะนำให้ selective BUY สำหรับ MINT เนื่องจากเป็นหุ้น Laggard โดยซื้อขายที่ EV/EBITDA 10- 11x หรือที่ -1SD ต่ำกว่าการซื้อขายในอดีตก่อน COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

### PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2022 (x)	PE 2023F (x)	PE 2024F (x)	EPS CAGR 2022-24F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
Asset World Corp	AWC TB	HOLD	4.34	5.80	33.6	3,968	36.0	91.2	65.7	(26.0)	(1.5)	1.6	0.4	1.8
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	HOLD	43.75	60.00	37.1	1,688	148.4	33.4	24.8	144.7	0.1	2.9	1.2	8.9
The Erawan Group	ERW TB	BUY	4.52	6.20	37.2	585	n.a.	31.4	25.3	na	(0.1)	3.1	1.4	10.9
Minor International	MINT TB	BUY	32.50	42.00	29.2	4,846	40.3	31.4	23.9	29.8	1.1	2.2	1.0	6.5
Sector						11,086	53.1	53.1	39.1			2.2	0.9	5.4

Source: UOB Kay Hian

## MARKET WEIGHT

(Maintained)

### OUR TOP PICK

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Minor International	MINT	BUY	34.00	42.00

Source: UOB Kay Hian

### ANALYST(S)

Kochakorn Sutaruksanon

+662 090 8303

kochakorn@uobkayhian.co.th

## Sector Update

### 2Q23 KEY PERFORMANCE

	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	yoy chg	qoq chg	To Pre-COVID
<b>Occupancy rate</b>									
AWC	72%	43%	53%	64%	68%	62%	18.3 ppt	-6.6 ppt	85.9%
CENTEL	73%	46%	55%	66%	77%	65%	18.6 ppt	-12.6 ppt	88.6%
ERW	75%	63%	69%	79%	81%	79%	16.4 ppt	-1.7 ppt	105.2%
MINT	74%	66%	68%	63%	59%	70%	4.0 ppt	11.0 ppt	94.6%
Avg	74%	63%	66%	65%	64%	70%	7.6 ppt	6.5 ppt	95.0%
<b>ADR (Bt/night)</b>									
AWC	4,648	4,264	4,920	5,697	6,100	5,345	25.4%	-12.4%	115.0%
CENTEL	4,050	4,244	4,122	4,728	5,223	4,314	1.6%	-17.4%	106.5%
ERW	1,600	1,276	1,521	1,760	1,794	1,723	35.0%	-4.0%	107.7%
MINT	4,109	4,842	5,122	5,009	4,645	5,700	17.7%	22.7%	138.7%
Avg	3,818	4,317	4,566	4,505	4,305	4,990	15.6%	15.9%	130.7%
<b>RevPar</b>									
AWC	3,279	1,842	2,608	3,618	4,154	3,288	78.5%	-20.9%	100.3%
CENTEL	2,952	1,942	2,148	3,122	4,025	2,792	43.8%	-30.6%	94.6%
ERW	1,206	803	1,045	1,391	1,459	1,366	70.2%	-6.4%	113.3%
MINT	3,053	3,207	3,476	3,176	2,737	3,990	24.4%	45.8%	130.7%
Avg	2,972	2,891	3,150	3,022	2,805	3,637	25.8%	29.7%	122.4%
<b>SSSG (%)</b>									
CENTEL	-1.8%	19.0%	43.0%	12.0%	8.0%	6.0%	-13.0 ppt	-2.0 ppt	
MINT	-3.6%	7.8%	16.6%	4.4%	11.4%	10.0%	2.2 ppt	-1.4 ppt	
Avg	-2.7%	13.4%	29.8%	8.2%	9.7%	8.0%	-5.4 ppt	-1.7 ppt	

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### 2Q23 EARNINGS PREVIEW

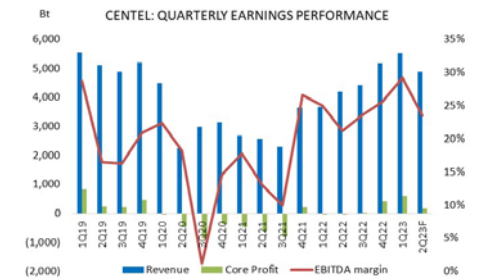
- AWC: RevPar** ใกล้เคียงกับปีปกติ เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q23 ของ AWC จะอยู่ที่ 1.1 พันลบ. (+43% yoy, -22% qoq) และกำไรหลักอยู่ที่ 129 ลบ. (+186% yoy, -71% qoq) กำไรที่เพิ่มขึ้น yoy จะมาจากการผ่อนคลายข้อจำกัดของ COVID-19 ในขณะที่กำไรที่ลดลง qoq มาจากผลกระทบจากฤดูกาล ซึ่งส่งผลให้การดำเนินงานธุรกิจโรงแรมอ่อนแอลง โดยเฉพาะ โรงแรมติดทะเลในภูเก็ต, กระบี่ และสุมุย อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 62% (เทียบกับ 43% ใน 2Q22, 68% ใน 4Q23, 72% ใน 2Q19 ในขณะที่ราคาห้องพักเฉลี่ย (ADR) เพิ่มขึ้น 25% yoy แต่ลดลง 12% qoq (สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 15%) ดังนั้น RevPar ใน 2Q23 น่าจะพุ่งขึ้น 79% yoy แต่ลดลง 21% qoq (ใกล้เคียงกับช่วงปกติ)
- CENTEL: CENTEL: แรงกดดันสำคัญมาจากโรงแรมในมัลดีฟส์ และต่างจังหวัดในไทย** กำไรหลักของ CENTEL น่าจะเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq เป็น 164 ลบ. (+490% yoy, -73% qoq) สำหรับการดำเนินงานโรงแรม RevPar ของพอร์ตเพิ่มขึ้น 44% yoy ใน 2Q23 แต่ลดลง 31% qoq (ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 5%) โดยมีส่วนเหตุหลักๆ จากผลประกอบการที่อ่อนแอของโรงแรมในมัลดีฟส์และต่างจังหวัดในประเทศไทย RevPar ของโรงแรมในมัลดีฟส์ลดลง 10% yoy และ 43% qoq (ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 33%) เนื่องจาก: 1) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงในเดือน เม.ย.-พ.ค. 23 ประมาณ 20% qoq ในช่วงโลว์ซีซั่นของท่องเที่ยว และ 2) จำนวนเตียง (หรืออุปทาน) ที่สูงขึ้นจาก 50,000 เตียง ในปี 2019 เป็น 60,000 เตียง ในเดือน พ.ค. 23 ในขณะที่เตียงกัน RevPar ของโรงแรมในต่างจังหวัดของไทยน่าจะเพิ่มขึ้น 23% yoy จากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น แต่น่าจะลดลง 28% qoq เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยลดลงโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวตะวันตก (จากสหรัฐฯ, ยุโรป และรัสเซีย) ทั้งนี้ SSSG ของธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้นเป็น 6% yoy เนื่องจากการฟื้นตัวของการบริโภคในประเทศ
- ERW: ผลประกอบการดีที่สุดในบรรดาคู่แข่งในประเทศ** ERW น่าจะรายงานกำไรหลักใน 2Q23 ที่ 88 ลบ. (+160% yoy, -63% qoq) ซึ่งน่าจะสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 (ขาดทุนจำนวน 7 ลบ. ใน 2Q19) ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญคือผลการดำเนินงานของโรงแรมที่แข็งแกร่งในกลุ่มระดับ Budget Segment และกลุ่มระดับ Non-Budget Segment อัตราการเข้าพักของพอร์ตอยู่ที่ 79% (เทียบกับ 63% ใน 2Q22, 81% ใน 4Q23, 75% ใน 2Q19) ในขณะที่ ADR เพิ่มขึ้น 35% yoy และลดลงเล็กน้อย 4% qoq (สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 8%) ส่งผลให้ RevPar ใน 2Q23 พุ่งสูงขึ้น 70% yoy แต่ลดลงเล็กน้อย 6% (สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 13%) โดย ERW เป็นหุ้นโรงแรมในประเทศไทยตัวแรกที่ RevPar เกินระดับก่อนเกิด COVID-19

### AWC QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



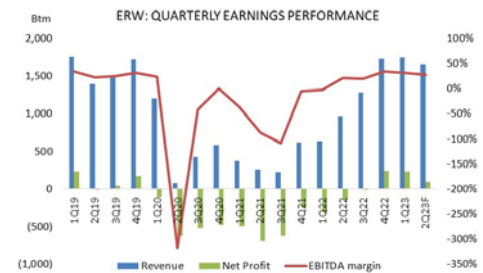
Source: AWC, UOB Kay Hian

### CENTEL QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



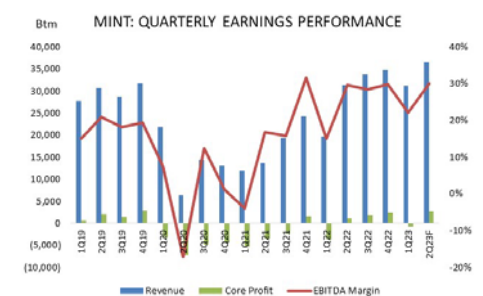
Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### ERW QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



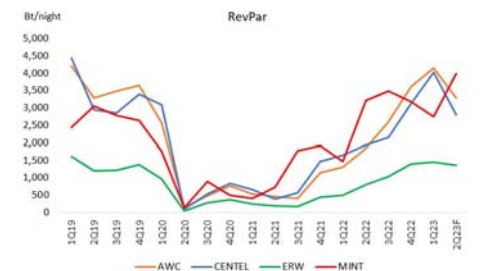
Source: ERW, UOB Kay Hian

### MINT QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: MINT, UOB Kay Hian

### REVPAR COMPARISON BY QUARTER



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

Thursday, 27 July 2023

- MINT: ผลการดำเนินงานได้แรงหนุนจากโรงแรมในยุโรป** เราคาดว่า MINT จะรายงานกำไรใน 2Q23 ที่ 2.7 พันลบ. หนุนโดยโรงแรมที่แข็งแกร่งในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ขณะที่โรงแรมในมัลดีฟส์มีผลประกอบการที่อ่อนแอ (RevPar ในมัลดีฟส์ -15% yoy, -50% qoq, ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 10%) ซึ่งน่าจะหักลบจากผลประกอบการโรงแรมที่แข็งแกร่งในยุโรป (RevPar ในยุโรป: +20% yoy, +54% qoq, สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 30%) และประเทศไทย (RevPar ในประเทศไทย: +79% yoy, -33% qoq, สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 2%) ขณะที่ SSSG ของธุรกิจอาหารเติบโตเป็น 10% yoy โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวดีขึ้นในทุกยับ โดยเฉพาะจีนที่มี SSSG +40% yoy, ไทย +8% yoy และออสเตรเลีย+2% yoy

### 2Q23 RESULTS PREVIEW

	2Q22	1Q23	2Q23F	yoy chg	qoq chg
<b>Core revenue (Btm)</b>					
AWC	1,985	3,552	3,150	58.7%	-11.3%
CENTEL	4,189	5,526	4,876	16.4%	-11.8%
ERW	974	1,753	1,665	70.9%	-5.0%
MINT	31,454	31,258	36,640	16.5%	17.2%
<b>Total</b>	<b>36,617</b>	<b>38,537</b>	<b>43,181</b>	<b>17.9%</b>	<b>12.1%</b>
<b>Core profit (Btm)</b>					
AWC	(150)	446	129	185.9%	-71.0%
CENTEL	(42)	609	164	490.0%	-73.1%
ERW	(148)	235	88	159.6%	-62.5%
MINT	1,211	(647)	2,740	126.2%	523.4%
<b>Total</b>	<b>871</b>	<b>643</b>	<b>3,120</b>	<b>258.3%</b>	<b>385.2%</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
AWC	776	1,422	1,107	42.5%	-22.2%
CENTEL	22	629	154	596.1%	-75.6%
ERW	(139)	239	91	165.6%	-61.8%
MINT	1,561	(976)	2,740	75.4%	380.7%
<b>Total</b>	<b>2,221</b>	<b>1,314</b>	<b>4,091</b>	<b>84.2%</b>	<b>211.4%</b>
<b>EBITDA margin (%)</b>					
AWC	23.3%	37.4%	31.2%	7.8 ppt	-6.2 ppt
CENTEL	21.2%	29.2%	23.5%	2.3 ppt	-5.7 ppt
ERW	21.9%	32.2%	27.8%	5.9 ppt	-4.4 ppt
MINT	29.7%	22.1%	30.0%	0.4 ppt	8.0 ppt
<b>Total</b>	<b>29.8%</b>	<b>27.0%</b>	<b>31.0%</b>	<b>1.2 ppt</b>	<b>3.9 ppt</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### SECTOR CATALYSTS

- อัปเดตจำนวนผู้โดยสารขาเข้าระหว่างประเทศ** จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดใน 2Q23 เพิ่มขึ้น 307% yoy แต่ทรงตัว qoq ที่ -1% qoq (ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 28%) เป็น 6.4 ล้านคน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค. ถึง ก.ค. 23 อยู่ที่ 12.9 ล้านคน (ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 35%) โดยส่วนใหญ่มาจากมาเลเซีย, จีน และรัสเซีย เมื่อมองไปข้างหน้า จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 3Q23 โดยมีปัจจัยหนุนจากช่วงปิดภาคเรียนภาคฤดูร้อนและปัจจัยตามฤดูกาล โหมเมนต์ของนักท่องเที่ยวต่างชาติคาดว่าจะถึงจุดพีคใน 4Q23 จากช่วงไฮซีซั่นการท่องเที่ยวของประเทศไทย และนักท่องเที่ยวที่หนีฤดูหนาวในประเทศตะวันตก (ยุโรป, รัสเซียและสหรัฐอเมริกา) ด้วยการมาเที่ยวประเทศไทย ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนฟื้นตัวช้าลงใน 1H23 สาเหตุหลักๆ มาจากข้อกำหนดด้านวีซ่าที่เข้มงวดขึ้น ทั้งนี้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ลดลงน่าจะได้รับการทดแทนจากการไหลเข้าที่เพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวสัญชาติอื่น (เช่น ชาวรัสเซีย) ซึ่งสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ถึง 5-10% ในช่วงเดือน เม.ย.- มิ.ย. 23

### RISKS

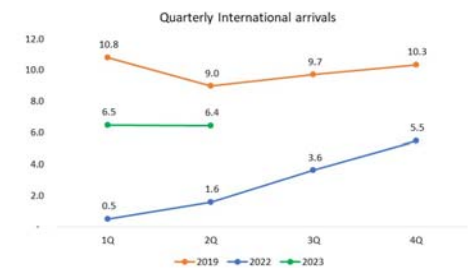
- การแข่งขันด้านราคาห้องพัก, หลายประเทศกลับมาเปิดประเทศ** (ซึ่งทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่นักท่องเที่ยวจะเปลี่ยนประเทศจุดหมายปลายทางจากประเทศไทย และเหตุการณ์ประท้วงในประเทศไทย)

### SSSG COMPARISON BY QUARTER



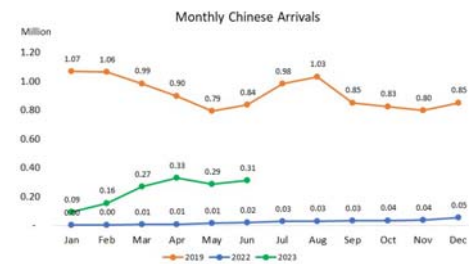
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### QUARTERLY INTERNATIONAL ARRIVALS



Source: MOTs, UOB Kay Hian

### MONTHLY CHINESE ARRIVALS



Source: MOTs, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันการถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีลงในบัญชีหลักทรัพย์หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน