

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

2Q23: กำไรทะลุระดับปกติ

ERW รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 142 ลบ. กำไรปกติอยู่ที่ 121 ลบ. (+182% yoy, -49% qoq) ดีกว่ากำไรใน 2Q19 ตัวขับเคลื่อนสำคัญคือผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมในทุกกลุ่ม ซึ่งส่งผลให้ RevPar ของ portfolio สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 ถึง 13% เราคาดว่ากำไร 3Q23 จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง yoy และ qoq คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.20 บาท

2Q23 RESULTS

(Btm)	2Q22	1Q23	2Q23	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	974	1,753	1,623	66.6	(7.4)
Gross profit	239	760	675	182.1	(11.2)
SG&A	311	434	441	42.1	1.7
Operating EBIT	(60)	347	250	514.9	(27.9)
Operating EBITDA	214	564	472	120.6	(16.4)
Core profit	(148)	235	121	181.9	(48.5)
Net profit	(139)	239	142	202.1	(40.5)
(%)	2Q22	1Q23	2Q23	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	24.6	43.4	41.6	17.0	(1.8)
SG&A to sales	31.9	24.7	27.2	(4.7)	2.4
EBIT margin	(8.2)	34.9	26.3	34.5	(8.6)
EBITDA margin	21.9	32.2	29.0	7.1	(3.1)
Net profit margin	(14.3)	13.6	8.7	23.0	(4.9)

Source: ERW, UOB Kay Hian

RESULTS

• กำไร 2Q23 ดีกว่าคาด ดีกว่า Pre-COVID-19 ERW รายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 142 ลบ. (ลดลง 41% qoq) จากที่ขาดทุนสุทธิ 139 ลบ.ใน 2Q22 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักใน 2Q23 อยู่ที่ 121 ลบ. (+182% yoy, -49% qoq) ซึ่งดีกว่าผลประกอบการใน 2Q19 ที่ขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 7 ลบ. กำไร 2Q23 สูงกว่าประมาณการของเราและตลาด 37% และ 32% ตามลำดับ กำไรใน 1H23 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรปี 2023 โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรออกมาดีกว่าที่เราคาด คือ EBITDA margin ที่สูงกว่าที่คาดไว้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	1,562.6	4,714.6	7,334.3	7,860.8	8,178.3
EBITDA	(636.3)	1,055.0	2,181.7	2,509.6	2,784.0
Operating profit	(1,571.9)	183.1	1,210.3	1,493.3	1,707.1
Net profit (rep./act.)	(2,050.2)	(224.2)	705.0	872.3	941.6
Net profit (adj.)	(2,050.2)	(224.2)	705.0	872.3	941.6
EPS (Bt)	(0.8)	0.0	0.1	0.2	0.2
PE (x)	n.m.	n.m.	33.4	27.0	25.0
P/B (x)	2.0	3.8	3.3	3.1	2.9
EV/EBITDA (x)	n.m.	31.9	15.4	13.4	12.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.3	1.7	1.8
Net margin (%)	(131.2)	(4.8)	9.6	11.1	11.5
Net debt/(cash) to equity (%)	226.4	221.7	164.8	152.8	134.8
Interest cover (x)	(1.2)	2.3	4.3	4.9	5.5
ROE (%)	n.a.	n.a.	11.0	11.8	11.9
Consensus net profit	-	-	563	734	827
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.25	1.19	1.14

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	Bt4.82
Target Price	Bt6.20
Upside	+28.6%

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):	21,842.1
Market cap (US\$m):	617.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

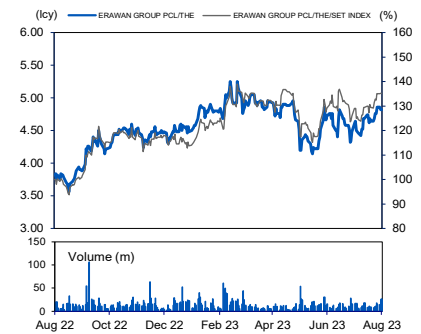
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.25/Bt3.56
1mth	7.6
3mth	3.9
6mth	0.8
1yr	23.6
YTD	7.6

Major Shareholders

Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkrit family	28.4
FY23 NAV/Share (Bt)	1.45
FY23 Net Debt/Share (Bt)	2.40

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

### KEY STATISTICS

Occupancy (%)	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	yoy chg	qoq chg	To pre-COVID
Avg exc. budget	75%	55%	67%	82%	84%	81%	14.0 ppt	-3.0 ppt	108.0%
Avg inc. budget	75%	63%	69%	79%	81%	80%	10.9 ppt	-1.4 ppt	105.6%
ARR (Bt/night)									
Avg exc. budget	2,293	2,098	2,552	3,023	3,079	2,936	39.9%	-4.6%	128.0%
Avg inc. budget	1,600	1,276	1,521	1,760	1,794	1,709	33.9%	-4.7%	106.8%
RevPar (Bt/night)									
Avg exc. budget	1,720	1,164	1,710	2,470	2,591	2,361	102.8%	-8.9%	137.3%
Avg inc. budget	1,206	803	1,045	1,391	1,459	1,361	69.5%	-6.7%	112.8%

Source: ERW, UOB Kay Hian

- รายได้ที่รายงานเป็นไปตามประมาณการของเรา บริษัทประกาศรายได้ใน 2Q23 ที่ 1.6 พัน ลบ. (+67% yoy, -7% qoq, สูงกว่า 2Q19 ที่ 16%) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา การเติบโตของรายได้ yoy ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของทุกส่วนงานโดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมแบบ non-budget (Luxury, Midscale และ Economy) และโรงแรมแบบ budget รายได้ที่ลดลง qoq เป็นผลจากช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทย
- โรงแรมแบบ non-budget แสดงความแข็งแกร่ง โดยมี RevPar สูงกว่าระดับ Pre-COVID-19 ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกลุ่มโรงแรม non-budget (รายได้คิดเป็น 79% ใน 2Q22) ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากตลาดจีน อัตราการเข้าพักเกินระดับปกติโดยแตะที่ 81% ใน 2Q23 (เทียบกับ 55% ใน 2Q22, 84% ใน 1Q23, 75% ใน 2Q19) นอกจากนี้ อัตราเฉลี่ยรายวัน (ADR) เพิ่มขึ้น 40% yoy และลดลง 5% qoq ซึ่งสูงกว่าระดับ Pre-COVID-19 ถึง 28% ทำให้ RevPar สำหรับโรงแรมแบบ non-budget เพิ่มขึ้น 103% yoy และลดลง 9% qoq ซึ่งสูงกว่าระดับ Pre-COVID-19 ที่ 37%
- โรงแรมแบบ budget เติบโต yoy และทรงตัว qoq แม้เป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว ผลการดำเนินงานของโรงแรมแบบ budget ทั้งในประเทศไทยและฟิลิปปินส์ได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก ส่งผลให้การเติบโตคาดว่าจะช้ากว่าโรงแรมแบบ non-budget สำหรับโรงแรมแบบ Budget ในประเทศไทย RevPar เพิ่มขึ้น 18% yoy, ทรงตัว qoq และสูงกว่าระดับ Pre-COVID-19 ถึง 21% นอกจากนี้ โรงแรมแบบ budget ในฟิลิปปินส์ยังคงแข็งแกร่งด้วยการเติบโตของ RevPar ที่ 44% yoy, ทรงตัว qoq และสูงกว่าระดับ Pre-COVID-19 ถึง 8%
- การขยายอัตรากำไร EBITDA EBITDA margin ดีขึ้น yoy แต่ลดลงเล็กน้อย qoq เป็น 29% (+7ppt yoy, -3ppt qoq) เนื่องจากการประหยัดต่อขนาด

### STOCK IMPACT

- กำไร 3Q23 มีแนวโน้มแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรใน 3Q23 จะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq โดยได้แรงหนุนจากการไหลเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนหลังการผ่อนปรนข้อกำหนดวีซ่า

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 6.20 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิง EV/EBITDA multiple ที่ 20.0x หรือ 2SDเหนือค่าเฉลี่ยย้อนหลังในช่วง Pre-Covid-19 ราคาเป้าหมายของเราที่ 6.20 บาท แสดงถึง EV/EBITDA เดิมที่ 0.2 ซึ่งเป็นมูลค่าที่น่าสนใจ เราเชื่อว่า ERW เป็นผู้รับผลประโยชน์หลักจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวในประเทศไทย เนื่องจากสัดส่วนรายได้กว่า 90% มาจากประเทศไทย

### SHARE PRICE CATALYST

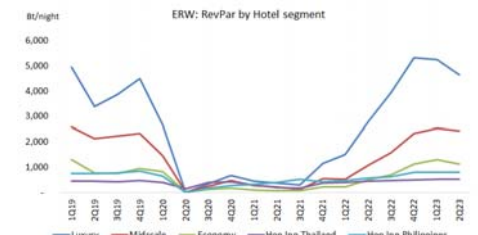
- นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวหลังผ่อนปรนวีซ่า

### HOTELS PERFORMANCE



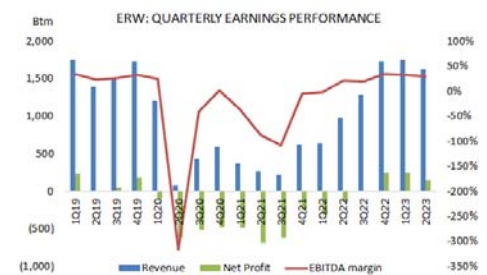
Source: ERW, UOB Kay Hian

### REVPAR PERFORMANCE



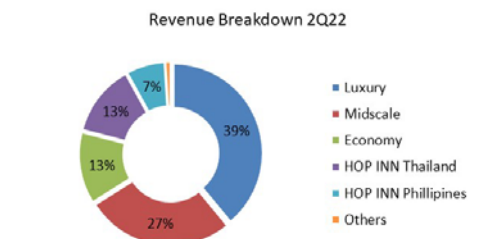
Source: ERW, UOB Kay Hian

### QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN 2022



Source: ERW, UOB Kay Hian

## Company Results

Wednesday, 16 August 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,715	7,334	7,861	8,178
EBITDA	1,055	2,182	2,510	2,784
Deprec. & amort.	872	971	1,016	1,077
EBIT	183	1,210	1,493	1,707
Total other non-operating income	5	0	0	0
Associate contributions	29	21	21	22
Net interest income/(expense)	(455)	(511)	(507)	(508)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(239)</b>	<b>720</b>	<b>1,007</b>	<b>1,221</b>
Tax	26	14	(99)	(240)
Minorities	(11)	(29)	(36)	(39)
<b>Net profit</b>	<b>(224)</b>	<b>705</b>	<b>872</b>	<b>942</b>
Net profit (adj.)	(224)	705	872	942

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>2,051</b>	<b>1,463</b>	<b>1,940</b>	<b>2,210</b>
Pre-tax profit	(239)	720	1,007	1,221
Tax	26	14	(99)	(240)
Deprec. & amort.	872	971	1,016	1,077
Working capital changes	28	(39)	(16)	31
Non-cash items	1,177	(16)	31	122
Other operating cashflows	188	(188)	0	0
<b>Investing</b>	<b>(796)</b>	<b>(1,453)</b>	<b>(1,618)</b>	<b>(1,180)</b>
Capex (growth)	(745)	(1,011)	(1,500)	(1,530)
Investments	(15)	(8)	(8)	(9)
Others	(36)	(434)	(109)	358
<b>Financing</b>	<b>(966)</b>	<b>1,440</b>	<b>20</b>	<b>(355)</b>
Dividend payments	0	0	(317)	(393)
Issue of shares	0	899	0	0
Proceeds from borrowings	(690)	541	338	38
Others/interest paid	(276)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>290</b>	<b>1,450</b>	<b>343</b>	<b>675</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,242	1,532	2,982	3,325
Ending cash & cash equivalent	1,532	2,982	3,325	4,000

### 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	471	470	550
Cash/ST investment	1,532	2,982	3,325	4,000
Other current assets	494	553	609	706
<b>Total assets</b>	<b>21,712</b>	<b>23,366</b>	<b>24,246</b>	<b>25,551</b>
ST debt	783	795	795	795
Other current liabilities	979	983	1,054	1,303
LT debt	13,382	13,910	14,248	14,286
Other LT liabilities	846	510	390	820
Shareholders' equity	5,698	7,116	7,671	8,220
Minority interest	23	51	88	127
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>21,712</b>	<b>23,366</b>	<b>24,246</b>	<b>25,551</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	22.4	29.7	31.9	34.0
Pre-tax margin	(5.1)	9.8	12.8	14.9
Net margin	(4.8)	9.6	11.1	11.5
ROA	n.a.	3.1	3.7	3.8
ROE	n.a.	11.0	11.8	11.9
<b>Growth</b>				
Turnover	201.7	55.6	7.2	4.0
EBITDA	n.a.	106.8	15.0	10.9
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	39.8	21.2
Net profit	n.a.	n.a.	23.7	7.9
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	23.7	7.9
EPS	n.a.	n.a.	23.7	7.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	71.2	67.2	66.0	64.4
Debt to equity	248.6	206.7	196.1	183.5
Net debt/(cash) to equity	221.7	164.8	152.8	134.8
Interest cover (x)	2.3	4.3	4.9	5.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SNNP	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CENTEL	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

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