

### บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

RevPar ยังคงแข็งแกร่ง แม้อ้อยในช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยว

กำไรของ ERW ใน 3Q23 มีแนวโน้มดีขึ้น yoy แต่ยังทรงตัว qoq แม้จะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการลงทุนโรงแรมในญี่ปุ่น แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยทั้งหมดด้วยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรมในเดือน ก.ค. และ ส.ค. 23 โดย RevPAR ของพอร์ตเติบโตขึ้น 43% yoy และ 10% qoq ซึ่งสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 22% เรลาดำเนินปี 2024 ลงเล็กน้อยที่ 4% เพื่อสะท้อนการรับรู้รายได้ของโรงแรม 4 แห่ง ในญี่ปุ่น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.50 บาท

#### WHAT'S NEW

- กำไร 3Q23 มีแนวโน้มทรงตัว qoq แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการลงทุนในญี่ปุ่น เราคาดมีค่าใช้จ่ายจำนวน 60 ลบ. ใน 3Q23 (และ 30 ลบ. ใน 4Q23) จากการลงทุนโรงแรมในญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายนี้จะได้รับการชดเชยด้วยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมที่มีอยู่ ตัวเลขทั้งหมดสำหรับทั้งกลุ่ม non-budget และกลุ่ม budget ยังคงแข็งแกร่งในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 23 โดยในกลุ่มโรงแรม non-budget (สัดส่วนรายได้: ประมาณ 80% ใน 2Q23) อัตราการเข้าพักยังคงแข็งแกร่งและสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 85% (เทียบกับ 81% ใน 2Q23, 67% ใน 3Q22 และ 74% ใน 3Q19)
- นอกจากนี้ ราคาห้องพักเฉลี่ย (ADR) ยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 22% yoy และ 6% qoq สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 26% ด้วยเหตุนี้ RevPAR ของกลุ่มโรงแรมแบบ non-budget จึงคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 54% yoy และ 12% qoq และสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 45% สำหรับกลุ่มโรงแรมแบบ budget ในประเทศไทยและฟิลิปปินส์ การเติบโตของ RevPAR ในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่ง โดยเติบโต 16% yoy และทรงตัว qoq และ สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 24% ในขณะเดียวกัน การเติบโตของ RevPAR ในฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้น 42% yoy และ 8% qoq ซึ่งเพิ่มขึ้น 13% จากระดับก่อน COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY STATISTICS

Occupancy (%)	3Q19	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Jul-Aug 23	yoy chg	qoq chg	To pre-COVID
Avg exc. budget	74%	67%	82%	84%	81%	85%	3.3 ppt	4.0 ppt	114.9%
Avg inc. budget	74%	69%	79%	81%	80%	83%	3.6 ppt	2.9 ppt	112.2%
ARR (Bt/night)									
Avg exc. budget	2,470	2,552	3,023	3,079	2,936	3,101	21.5%	5.6%	125.5%
Avg inc. budget	1,661	1,521	1,760	1,794	1,709	1,804	18.6%	5.5%	108.6%
RevPar (Bt/night)									
Avg exc. budget	1,824	1,710	2,470	2,591	2,361	2,636	54.1%	11.6%	144.5%
Avg inc. budget	1,223	1,045	1,391	1,459	1,361	1,490	42.5%	9.5%	121.8%

Source: ERW, UOB Kay Hian

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	1,562.6	4,714.6	7,334.3	8,124.3	8,623.2
EBITDA	(636.3)	1,055.0	2,181.7	2,498.3	2,744.3
Operating profit	(1,571.9)	183.1	1,210.3	1,454.9	1,601.0
Net profit (rep./act.)	(2,050.2)	(224.2)	705.0	841.5	923.5
Net profit (adj.)	(2,050.2)	(224.2)	705.0	841.5	923.5
EPS (Bt)	(0.8)	0.0	0.1	0.2	0.2
PE (x)	n.m.	n.m.	39.2	32.8	29.9
P/B (x)	2.4	4.5	3.9	3.6	3.4
EV/EBITDA (x)	n.m.	35.4	17.1	15.0	13.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.1	1.4	1.5
Net margin (%)	(131.2)	(4.8)	9.6	10.4	10.7
Net debt/(cash) to equity (%)	226.4	221.7	164.8	172.9	160.6
Interest cover (x)	(1.2)	2.3	4.3	4.4	4.9
ROE (%)	n.a.	n.a.	11.0	11.4	11.7
Consensus net profit	-	-	719	831	949
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.01	0.97

Source: The Erawan Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.65
Target Price	Bt6.50
Upside	+15.0%
(Previous TP)	Bt6.20

#### 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

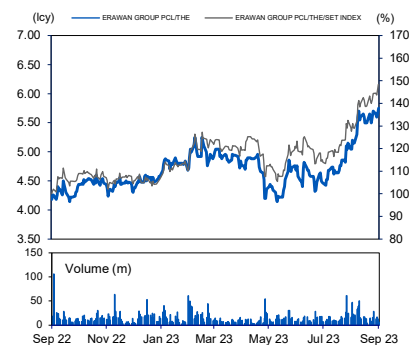
GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	ERW TB
Shares issued (m):	4,531.6
Market cap (Btm):	25,603.3
Market cap (US\$m):	710.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.1
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt5.70/Bt4.14

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
9.7	18.7	15.8	33.9	26.1

#### Major Shareholders

Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkit 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

## Company Update

Friday, 22 September 2023

### STOCK IMPACT

● **การลงทุนในประเทศญี่ปุ่น** บมจ. ดี เอราวิ้น กรุ๊ป (ERW) ขยายพอร์ตการลงทุนของบริษัทด้วยการลงทุน 100% ในโรงแรม 4 แห่งที่ตั้งอยู่ในโตเกียวและเกียวโต ประเทศญี่ปุ่น ประกอบด้วยห้องพักทั้งหมด 373 ห้อง ซึ่งคิดเป็น 4% ของห้องพักในพอร์ต ค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุนนี้อยู่ที่ 1.7 พันลบ. และบริษัทคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ภายใน 1Q24 วัตถุประสงค์ของการลงทุนนี้คือเพื่อเพิ่มสัดส่วนของกลุ่มโรงแรมแบบ budget ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ระยะยาวของบริษัท อัตราการเข้าพักเป้าหมายในปี 2024 อยู่ที่ 70% โดยมีแผนจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นเป็นระดับปกติที่ 80-85% นอกจากนี้ ADR เป้าหมายอยู่ระหว่าง 8,000-13,000 บาท/คืน หรือ 2,000-3,000 บาท/คืน (เทียบกับ Hop Inn Thailand: 600 - 700 บาท/คืน, Hop Inn Philippines: 1,000 - 1,100 บาท/คืน) ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะบรรลุจุดคุ้มทุนภายใน 3 ปีและสร้างผลกำไรภายในปี 2026

### EARNINGS REVISION/RISK

● **คงกำไรปี 2023 แต่ปรับกำไรปี 2024 ลงเล็กน้อยที่ 4%** เราคงประมาณการกำไรปี 2023 ไว้ แต่ปรับลดกำไรปี 2567 ลดลงเล็กน้อยที่ 4% แม้เราคาดว่าต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการเปิดโรงแรมแห่งใหม่ในญี่ปุ่นจะอยู่ที่ประมาณ 90 ลบ. ในปี 2023 แต่เราคาดว่าค่าใช้จ่ายเหล่านี้จะได้รับการชดเชยทั้งหมดด้วยผลการดำเนินงานโรงแรมที่แข็งแกร่งของ ERW ดังนั้นเราจึงคงกำไรปี 2023 ไว้ที่ 705 ลบ. อย่างไรก็ตาม เราปรับลดกำไรปี 2024 ลงเล็กน้อยที่ 4% เหลือ 842 ลบ. เพื่อสะท้อนถึงการรับรู้รายได้จากโรงแรมในญี่ปุ่น

### KEY EARNINGS REVISION

(Btm)	2023F			2024F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Total revenue	7,282	7,282	0.0%	8,069	7,806	3.4%
Gross profit	2,978	2,978	0.0%	3,417	3,374	1.3%
SG&A	-1,820	-1,820	0.0%	-2,017	-1,936	4.2%
Operating EBITDA	2,182	2,182	0.0%	2,498	2,510	-0.5%
Net profit	705	705	0.0%	842	872	-3.5%
Margin	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Gross margin	40.9%	40.9%	0.00	42.3%	43.2%	-0.88
SG&A to sales	25.0%	25.0%	0.00	25.0%	24.8%	0.20
Net profit margin	10.1%	10.1%	0.00	10.9%	11.6%	-0.78
Assumption	New	Old	chg	New	Old	chg
Occupancy rate	81%	81%	0.0 ppt	81%	82%	-0.3 ppt
Average room rate (ADR)	1,783	1,783	0.0%	1,810	1,795	0.8%
RevPar	1,442	1,442	0.0%	1,472	1,465	0.5%

Source: UOB Kay Hian

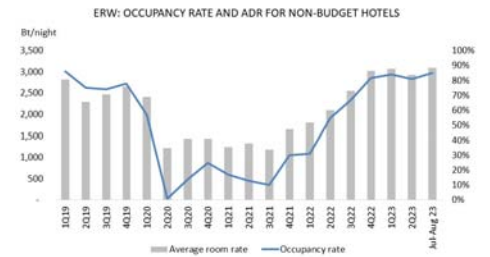
### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 6.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธี EV/EBITDA เรา roll over ราคาเป้าหมายของเราไปที่ปี 2024 และ de-rate EV/EBITDA multiple เป็น 18x, 1SD ซึ่งสูงกว่าระดับการซื้อขายในอดีต ERW ยังคงเป็น Top Pick ของเรา เนื่องจากการเติบโตของกำไรที่คาดว่าจะสูงกว่าระดับปกติและทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2023 ERW โดดเด่นในฐานะเป็นผู้รับผลประโยชน์รายใหญ่ที่สุดในบรรดาหุ้นกลุ่มโรงแรม เนื่องจากแบบทำธุรกิจโรงแรมแบบ pure-play และมีรายได้สูงจากประเทศไทย นอกจากนี้ ส่วนแบ่งการตลาดของแขกชาวจีนใน 2023 คิดเป็น 16% (เทียบกับคู่แข่งที่ 8%) ดังนั้นเราจึงเชื่อว่า ERW อยู่ใน position ที่ดีในการใช้ประโยชน์จากนโยบายฟรีวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีน

### SHARE PRICE CATALYST

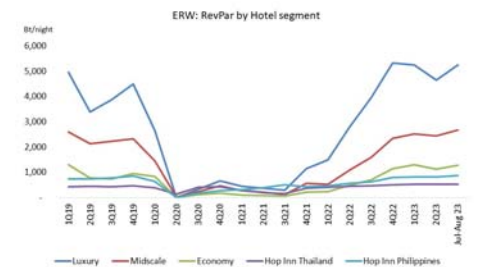
● เศรษฐกิจจีนถดถอย, การเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำ และค่าสาธารณูปโภคที่ลดลง

### KEY STATISTICS OF NON-BUDGET HOTEL



Source: ERW, UOB Kay Hian

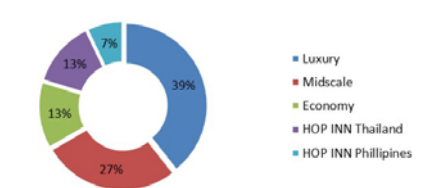
### REVPAR BY HOTEL SEGMENT



Source: ERW, UOB Kay Hian

### REVENUE CONTRIBUTION (2Q23)

Revenue Contribution by Hotel Segment as of 2Q23



Source: ERW, UOB Kay Hian

### EARNINGS PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,715	7,334	8,124	8,623
EBITDA	1,055	2,182	2,498	2,744
Deprec. & amort.	872	971	1,043	1,143
EBIT	183	1,210	1,455	1,601
Total other non-operating income	5	0	0	0
Associate contributions	29	21	30	30
Net interest income/(expense)	(455)	(511)	(564)	(565)
Pre-tax profit	(239)	720	921	1,066
Tax	26	14	(45)	(104)
Minorities	(11)	(29)	(35)	(38)
Net profit	(224)	705	842	923
Net profit (adj.)	(224)	705	842	923

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	19,320	19,359	21,316	22,373
Other LT assets	366	471	486	582
Cash/ST investment	1,532	2,982	3,494	3,611
Other current assets	494	553	629	745
Total assets	21,712	23,366	25,925	27,310
ST debt	783	795	795	795
Other current liabilities	979	983	1,089	1,375
LT debt	13,382	13,910	15,910	15,965
Other LT liabilities	846	510	403	865
Shareholders' equity	5,698	7,116	7,640	8,185
Minority interest	23	51	86	125
Total liabilities & equity	21,712	23,366	25,925	27,310

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	2,051	1,463	1,950	2,275
Pre-tax profit	(239)	720	921	1,066
Tax	26	14	(45)	(104)
Deprec. & amort.	872	971	1,043	1,143
Working capital changes	28	(39)	(17)	32
Non-cash items	1,177	(16)	47	138
Other operating cashflows	188	(188)	0	0
Investing	(796)	(1,453)	(3,121)	(1,834)
Capex (growth)	(745)	(1,011)	(3,000)	(2,200)
Investments	(15)	(8)	(12)	(12)
Others	(36)	(434)	(109)	378
Financing	(966)	1,440	1,683	(324)
Dividend payments	0	0	(317)	(379)
Issue of shares	0	899	0	0
Proceeds from borrowings	(690)	541	2,000	55
Others/interest paid	(276)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	290	1,450	512	117
Beginning cash & cash equivalent	1,242	1,532	2,982	3,494
Ending cash & cash equivalent	1,532	2,982	3,494	3,611

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	22.4	29.7	30.8	31.8
Pre-tax margin	(5.1)	9.8	11.3	12.4
Net margin	(4.8)	9.6	10.4	10.7
ROA	n.a.	3.1	3.4	3.5
ROE	n.a.	11.0	11.4	11.7
<b>Growth</b>				
Turnover	201.7	55.6	10.8	6.1
EBITDA	n.a.	106.8	14.5	9.8
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	27.9	15.7
Net profit	n.a.	n.a.	19.4	9.7
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	19.4	9.7
EPS	n.a.	n.a.	19.4	9.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	71.2	67.2	68.4	66.9
Debt to equity	248.6	206.7	218.6	204.8
Net debt/(cash) to equity	221.7	164.8	172.9	160.6
Interest cover (x)	2.3	4.3	4.4	4.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	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	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

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