

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

แนวโน้มยังคงเป็นบวก; คาด RevPar เติบโตต่อเนื่องในปี 2024

ฝ่ายบริหารของ ERW คาดว่า RevPar จะเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ 6% ในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจาก pent-up demand สำหรับการท่องเที่ยวจำนวนมาก และคาดว่าผลกระทบจากเหตุการณ์กราดยิงที่สยามพารากอนและความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ฮามาสจะเกิดขึ้นในระยะสั้น ทั้งนี้กำไรสุทธิใน 3Q23 มีแนวโน้มดีขึ้น yoy แต่ลดลงเล็กน้อย qoq โดย RevPar แข็งแกร่ง (+37% yoy, +5% qoq, สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 17%) คงค่าแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.50 บาท

WHAT'S NEW

- **ผลการดำเนินงานปี 2023:** กลยุทธ์การเลือกทำเลที่ตั้งเป็นจุดแข็งทางการแข่งขันที่สำคัญ แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาประเทศไทยจะยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่จนถึงระดับก่อน COVID-19 แต่ RevPar ของ ERW สูงกว่าระดับปกติตั้งแต่ 2Q23 (สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 13%) ได้แรงหนุนจากทั้งอัตราการเข้าพัก และราคาห้องพักเฉลี่ย (ADR) โดยลูกค้าชาวจีนคิดเป็น 16% ของลูกค้าทั้งหมดของ ERW ใน 2Q23 เทียบกับ 12% ในปี 2019 ความได้เปรียบในการแข่งขันที่สำคัญ ของ ERW อยู่ที่ 1) ทำเลที่ตั้งของโรงแรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรุงเทพฯ (สัดส่วนรายได้ 60-65%) ซึ่งมีผลการดำเนินงานฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง และ 2) การมุ่งเน้นไปที่พาร์ทเนอร์การท่องเที่ยวกับชาวจีน
- **แนวโน้มปี 2024:** คาด RevPar เติบโตอย่างต่อเนื่อง ERW ตั้งเป้าหมายการเติบโตของ RevPar อย่างน้อยที่ 6% ในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจาก pent-up demand สำหรับการท่องเที่ยว และอัตราเงินเพื่อ กลยุทธ์ของบริษัทในการเพิ่ม RevPar และมาร์จินที่กว้างขึ้นมาจากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของแขก retail ซึ่งมีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นจาก 30-35% ในปี 2019 เป็น 40-45% โดยแขก retail ได้รับแรงหนุนหลักๆ มาจากความพยายามทางการตลาดและการรับรู้ถึงแบรนด์ที่แข็งแกร่ง สำหรับแผนการขยายโรงแรมบริษัทตั้งเป้าที่จะสร้างโรงแรมแบบ budget 10 แห่งในประเทศไทย และโรงแรมแบบ budget อีก 7 แห่งนอกประเทศไทย ในจำนวนนี้ 3 แห่งจะได้รับการพัฒนาในฟิลิปปินส์ ในขณะที่อีก 4 แห่งเหลือจะตั้งอยู่ในญี่ปุ่นและคาดว่าจะเปิดใน 1Q24
- **เป้าหมายระยะยาว:** เป็นผู้นำเครือโรงแรมแบบ budget ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ERW คาดว่า RevPar จะเติบโตอยู่ที่ 3-4% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป หลังกระแส Travel Reveng จบลง กลยุทธ์ระยะยาวของบริษัทเกี่ยวข้องกับการขยายธุรกิจเชิงรุกในกลุ่มโรงแรมแบบ budget ซึ่งจะนำไปสู่การเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มโรงแรม budget เป็น 40% ภายใน 5 ปีข้างหน้า (สัดส่วนรายได้ของโรงแรมแบบ budget ใน 1H23: 20%) นอกจากนี้ บริษัทยังแสวงหาโอกาสการลงทุนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ได้แก่ ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, อินโดนีเซีย, เวียดนามและสิงคโปร์ โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มรายได้จากต่างประเทศเป็น 20-25% ในอีก 5 ปีข้างหน้า (เทียบกับ สัดส่วนรายได้นอกประเทศไทยใน 1H23: 7%) (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	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.	36.1	30.2	27.5
P/B (x)	2.2	4.1	3.6	3.3	3.1
EV/EBITDA (x)	n.m.	33.5	16.2	14.1	12.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.2	1.5	1.6
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	829	948
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.02	0.97

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	Bt5.20
Target Price	Bt6.50
Upside	+25.0%

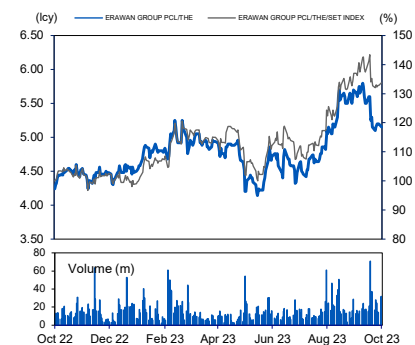
COMPANY DESCRIPTION

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):	23,564.1				
Market cap (US\$m):	647.2				
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.6				
Price Performance (%)					
52-week high/low	Bt5.80/Bt4.14				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(8.0)	15.0	4.8	25.6	16.1	
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **ผลกระทบจากเหตุกราดยิงสยามพารากอน และความขัดแย้งอิสราเอล-ฮามาส** จากเหตุกราดยิงที่สยามพารากอน บริษัทยังไม่ได้รับการยกเลิกจองห้องพักแต่อย่างใด แม้ว่าในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาการเติบโตของยอดจองจากแขกชาวจีนจะชะลอตัวลง แต่ ERW คาดว่าสิ่งนี้จะส่งผลกระทบต่อระยะสั้น เนื่องจากอัตราการจองเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ในทางกลับกันจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและฮามาสบริษัทสังเกตเห็นว่าการยกเลิกการจองห้องพักจากแขกชาวอิสราเอลในโรงแรมต่างๆ ในภูเก็ต อย่างไรก็ตาม ผลกระทบนี้คาดว่าจะไม่มีนัยสำคัญเนื่องจากคาดว่านักท่องเที่ยวชาติอื่นจะชดเชยได้อย่างเต็มที่ในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว นอกจากนี้ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและฮามาสไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแขกจากประเทศอื่นๆ ในตะวันออกกลางแต่อย่างใด

STOCK IMPACT

● **กำไร 3Q23 สูงกว่าระดับปกติ** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q23 จะสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 เป็น 132 ลบ. (+1,250% yoy, -7% qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักคาดว่าจะสูงถึง 127 ลบ. (+954% yoy, +5% qoq) โดยได้แรงหนุนจากการไหลเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติอย่างต่อเนื่องและการเติบโตของ RevPar อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าค่าใช้จ่ายจำนวน 20 ล้านบาทที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนโรงแรมในญี่ปุ่นใน 3Q23

● **รายได้ที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเติบโตของ RevPar อย่างต่อเนื่อง** คาดรายได้ของ ERW จะเพิ่มขึ้นถึง 1.7 พันลบ. (+34% yoy, +6% qoq) ปัจจัยขับเคลื่อนหลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (+96% yoy, +10% qoq, ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 27% ส่งผลให้ RevPar เติบโตอย่างต่อเนื่อง (+37% yoy, +5% qoq, สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 17%) ตัวเลขทั้งหมดรวมถึงอัตราการเข้าพักและ ADR สำหรับทั้งกลุ่มโรงแรมแบบ budget และแบบ non-budget มีแนวโน้มที่จะแสดงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq ยกเว้นโรงแรมแบบ budget ในประเทศไทย ซึ่งยังคงทรงตัว qoq ใน 3Q23

3Q23 EARNINGS PREVIEW

(Btm)	3Q22	2Q23	3Q23	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	1,283	1,623	1,713	33.5	5.5
Gross profit	456	675	719	57.7	6.5
SG&A	362	441	465	28.6	5.4
Operating EBIT	100	250	269	169.3	7.6
Operating EBITDA	261	472	495	89.6	5.0
Core profit	(15)	121	127	954.4	5.3
Net profit	(12)	142	132	1,249.4	(6.7)
(%)	3Q22	2Q23	3Q23	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	35.5	41.6	42.0	6.4	0.4
SG&A to sales	28.2	27.2	27.2	(1.0)	(0.0)
EBIT margin	12.1	26.3	27.1	15.0	0.7
EBITDA margin	20.3	29.0	28.9	8.6	(0.1)
Net profit margin	(0.9)	8.7	7.7	8.6	(1.0)

Source: ERW, UOB Kay Hian

KEY STATISTICS

Occupancy (%)	3Q19	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	yoy chg	qoq chg	To pre-COVID
Avg exc. budget hotel	74%	67%	82%	84%	81%	82%	15.4 ppt	1.4 ppt	111.3%
Avg inc. budget hotel	74%	69%	79%	81%	80%	81%	12.6 ppt	1.7 ppt	110.4%
ARR (Bt/night)									
Avg exc. budget hotel	2,470	2,552	3,023	3,079	2,936	3,033	18.8%	3.3%	122.8%
Avg inc. budget hotel	1,661	1,521	1,760	1,794	1,709	1,762	15.9%	3.1%	106.1%
RevPar (Bt/night)									
Avg exc. budget hotel	1,824	1,710	2,470	2,591	2,361	2,499	46.1%	5.8%	137.0%
Avg inc. budget hotel	1,223	1,045	1,391	1,459	1,361	1,433	37.1%	5.3%	117.1%

Source: ERW, UOB Kay Hian

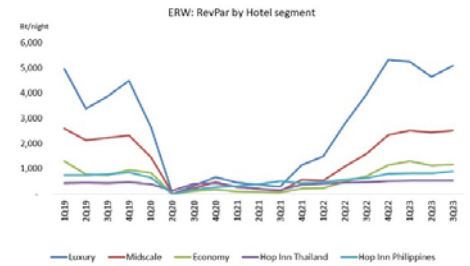
EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง EV/EBITDA multiple เป็น 18x, 1SD ซึ่งสูงกว่าระดับการซื้อขายในอดีต การประมาณการของเรามี potential upside จากการเติบโตของ RevPar ที่ดีกว่าคาด เทียบกับ guidance ของฝ่ายบริหารที่ 6% ซึ่งสูงกว่าสมมติฐานของเราที่ 2%

REVPAR HOTEL PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

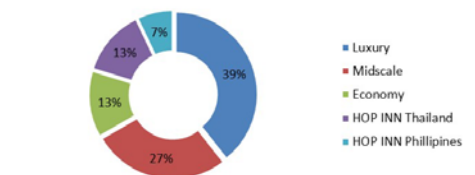
EARNINGS PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION IN 2023

Revenue Contribution by Hotel Segment as of 2Q23



Source: ERW, UOB Kay Hian

INTERNATIONAL ARRIVALS



Source: MOTI, UOBK

Source: MOTI, ERW, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 18 October 2023

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

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

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

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
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
Growth				
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
Leverage				
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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SNP	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	WIIC	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยยึดข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน