

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

นักท่องเที่ยวที่กลับมาจะทำให้ผลดำเนินงานแข็งแกร่งใน 1Q24

เราคาดว่า ERW จะทำผลดำเนินงานได้แข็งแกร่งใน 1Q24 ด้วยผลจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาเที่ยวในช่วง high season นอกจากนี้สถิติของธุรกิจโรงแรมก็ยังคงแข็งแกร่งมาตลอดในไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้ในแง่มุมมองการท่องเที่ยวที่ดูสดใสแล้ว ERW ยังมีปัจจัยหนุนอื่นๆ ด้วย เช่น high season ที่ญี่ปุ่นใน 2Q24 และแนวโน้มขาลงของอัตราดอกเบี้ย คงค่านำเข้าซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.50 บาท

WHAT'S NEW

- 1Q24 จะเป็นไตรมาสที่เพิ่มความมั่นใจ ประเทศไทยได้เข้าสู่ high season ใน 1Q และมีตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาสที่ 9.4 ล้านคน (+44% yoy) น้อยกว่า 1Q19 เพียงแค่ 13% โดยตัวเลขส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาเที่ยว จำนวน 1.8 ล้านคน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตรุษจีนในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา โดย ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW) เป็นผู้รับประโยชน์หลักจากการเปิดประเทศของจีนเนื่องจากโรงแรมส่วนใหญ่ดำเนินการอยู่ในประเทศไทย เพราะฉะนั้นเราจึงคาดว่า ERW จะสามารถทำผลดำเนินงานได้ดีใน 1Q24
- สถิติการดำเนินงานของโรงแรมยังคงแข็งแกร่ง ERW ได้ประกาศสถิติการดำเนินงานที่น่าประทับใจใน 4Q23 โดยอัตราการเข้าพักอยู่เหนือระดับ pre-COVID19 เล็กน้อย ร่วมกับความสามารถในการขึ้นราคาห้องพักในโรงแรมหรู ซึ่งเป็นการส่งเสริมต้นทุนได้ดี ในปี 2024 ERW จะมีโรงแรมเตรียมเปิดใหม่ 14 แห่ง ในประเทศไทย ญี่ปุ่น และฟิลิปปินส์ ด้วยผลดำเนินงานที่แข็งแกร่งมาอย่างต่อเนื่องกับตัวเลขนักท่องเที่ยวที่น่าไว้วางใจ เราคาดว่า ERW จะสามารถเริ่มดำเนินงานโรงแรมใหม่ๆ ได้ดี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY STATISTICS

	4Q19	4Q22	3Q23	4Q23	yoy chg	qoq chg	To pre-COVID
Occupancy (%)	78%	82%	82%	83%	1.3 ppt	1.0 ppt	106%
Average exc budget hotel	78%	82%	82%	83%	1.3 ppt	1.0 ppt	106%
Average inc budget	77%	79%	81%	82%	3.4 ppt	1.1 ppt	107%
ARR (Bt/night)							
Average exc budget	2,656	3,017	3,028	3,247	7.6%	7.2%	122%
Average inc budget	1,777	1,773	1,763	1,862	5.0%	5.6%	105%
RevPar (Bt/night)							
Average exc budget	2,064	2,466	2,492	2,690	9.1%	8.0%	130%
Average inc budget	1,375	1,401	1,430	1,535	9.6%	7.4%	112%

Source: ERW, UOB Kay Hian

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	4,714.6	7,039.5	8,124.3	8,623.2	8,891.0
EBITDA	1,055.0	2,166.6	2,498.3	2,744.3	2,926.2
Operating profit	183.1	1,265.6	1,454.9	1,601.0	1,703.0
Net profit (rep./act.)	(224.2)	742.7	841.5	923.5	966.6
Net profit (adj.)	(224.2)	742.7	841.5	923.5	966.6
EPS (Bt)	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
PE (x)	n.m.	28.8	27.0	24.6	23.5
P/B (x)	3.7	3.3	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA (x)	32.5	15.8	13.7	12.5	11.7
Dividend yield (%)	0.0	1.5	1.7	1.8	1.9
Net margin (%)	(4.8)	10.5	10.4	10.7	10.9
Net debt/(cash) to equity (%)	221.7	219.4	172.9	160.6	160.5
Interest cover (x)	2.3	3.7	4.4	4.9	5.3
ROE (%)	n.a.	12.3	12.0	11.7	11.4
Consensus net profit	-	-	817	931	1,047
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	0.99	0.92

Source: The Erawan Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt4.64
Target Price	Bt6.50
Upside	+40.1%

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.

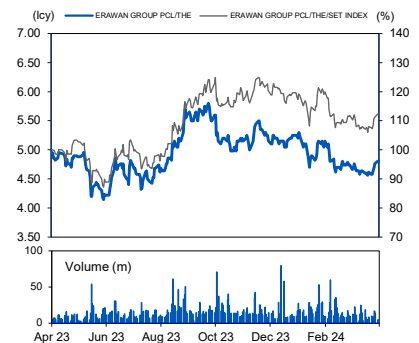
STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary			
Bloomberg ticker:	ERW TB			
Shares issued (m):	4,531.6			
Market cap (Btm):	21,026.4			
Market cap (US\$m):	577.5			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.1			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt5.80/Bt4.14			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.9)	(10.8)	(17.1)	(8.1)	(11.6)

Major Shareholders

Wattanavekin family	28.2
Vongkukulkit family	28.4
-	-
FY24 NAV/Share (Bt)	1.56
FY24 Net Debt/Share (Bt)	2.70

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **โรงแรมใหม่ในญี่ปุ่นเตรียมพร้อมสำหรับ high season ใน 2Q24** หลังจากที่โรงแรมแห่งแรกในเกียวโตได้เปิดทำการไปในเดือน ธ.ค. 23 ตอนนี้ ERW ได้เปิดอีก 3 โรงแรมที่เหลือที่ตั้งอยู่ในโตเกียวแล้วก่อนปิดไตรมาส 1Q24 ซึ่งมีโรงแรมในย่าน ฮิตาบาชิ อาซากุสะ และอุเอโนะ และในเร็ว ๆ นี้ ญี่ปุ่นจะเข้าสู่ฤดูใบไม้ผลิ ซึ่งเป็น high season ของการท่องเที่ยว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง Golden Week (29 เม.ย. – 5 พ.ค. 24) โดยโรงแรมทั้งหมดของ ERW ในญี่ปุ่นพร้อมที่จะดำเนินงานตลอด 2Q24 ซึ่งจะช่วยหนุนแรงของการเปิดโรงแรมใหม่ และहाลูกค้าเข้าพักได้ดีขึ้น แม้ว่าโรงแรมในญี่ปุ่นจะดำเนินงานอยู่ภายใต้แบรนด์ “Hop Inn” ซึ่งเป็นโรงแรมราคาประหยัด แต่ ERW สามารถเก็บค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืน (ARR) ได้สูงถึง 2,000 – 3,000 บาท เนื่องจากห้องพักส่วนใหญ่ของ ERW ในญี่ปุ่นจะถูกออกแบบมาเพื่อดึงดูดผู้เข้าพักที่เป็นนักท่องเที่ยวมากกว่าผู้เข้าพักที่เป็นบริษัท เพราะฉะนั้นเราจึงเชื่อว่าโรงแรมใหม่ในญี่ปุ่นเป็นตัวเลือกที่ดีในการเพิ่มเข้าไปใน portfolio ของ ERW เพื่อลดผลกระทบจาก seasonality ของโรงแรม ERW ในประเทศไทย
- **Hop Inn จะโดนผลกระทบจาก seasonality น้อยกว่าโรงแรมอื่น ๆ** Hop Inn เป็นแบรนด์โรงแรมราคาประหยัดภายใต้ ERW ซึ่งมีห้องพัก 4,325 ห้องในไทย 1,291 ห้องในฟิลิปปินส์ และตอนนี้ก็ได้เริ่มขยายไปที่ญี่ปุ่น ซึ่งลูกค้าหลักของ Hop Inn จะเป็นผู้เข้าพักที่เป็นคณะจากบริษัทซึ่งมักจะจองห้องพักส่วนหนึ่งไว้ล่วงหน้า ซึ่งจะทำให้มีห้องพักเหลืออยู่สำหรับผู้เข้าพักอื่นๆ โดยใน high season นั้น Hop Inn จะได้รับประโยชน์จากราคาห้องพักที่ปรับตัวขึ้นจาก demand ที่เพิ่มขึ้น ส่วนในช่วง low season ห้องพักที่เหลือจะถูกเข้าจองด้วยนักท่องเที่ยวภายในประเทศซึ่งจะทำให้ ERW สามารถทำรายได้ได้ตลอดปี และมีภูมิคุ้มกันจากความผันผวนของ seasonality ในธุรกิจโรงแรม
- **ERW จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง** จากที่ตลาดเริ่มคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะกลายเป็นขาลง คาดว่า ERW จะเป็นที่ได้รับประโยชน์จากความเคลื่อนไหวของธนาคารแห่งชาติ โดยหนี้ของ ERW จะอยู่ในสกุลเงินตามประเทศที่ ERW ไปเปิดโรงแรมอยู่ ซึ่ง 90% ของหนี้อยู่ในสกุลเงินบาท และหนี้ทั้งหมดของ ERW เป็นอัตราลอยตัว ซึ่งจะได้รับผลประโยชน์อย่างเต็มที่จากความเป็นไปได้ในการลดอัตราดอกเบี้ย และในปี 2024 ERW จะเปิดหลายโรงแรมตลอดทั้งปี ซึ่งจะต้องสร้างหนี้เพิ่มเพื่อมาเปิดโรงแรมเหล่านี้ ด้วยปัจจัยนี้จะทำให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินของ ERW ลดลง เมื่อสร้างหนี้ใหม่หลังจากที่อัตราดอกเบี้ยลดลงแล้ว

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

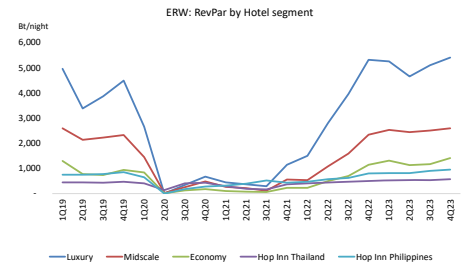
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นไป 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 เนื่องจากความสามารถในการทำผลดำเนินงานได้แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการที่ ERW จะเป็นผู้รับประโยชน์หลักจากการที่จีนเปิดประเทศ และจากการที่ portfolio โรงแรมของ ERW นั้นมีการกระจายสถานที่ดำเนินการอย่างหลากหลาย

SHARE PRICE CATALYST

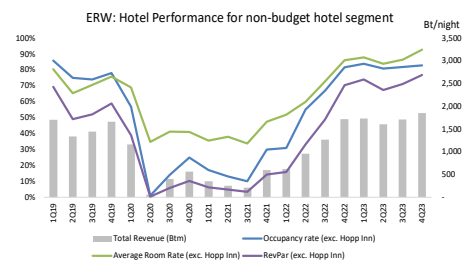
- นักท่องเที่ยวที่หลังไหลกลับมา
- ช่วง High Season ของญี่ปุ่นใน 2Q24
- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

REVPAR PERFORMANCE



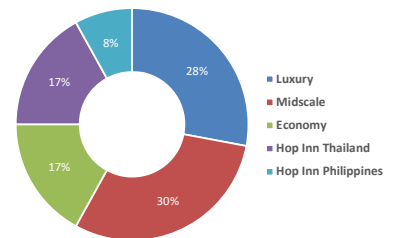
Source: ERW, UOB Kay Hian

HOTEL PERFORMANCE



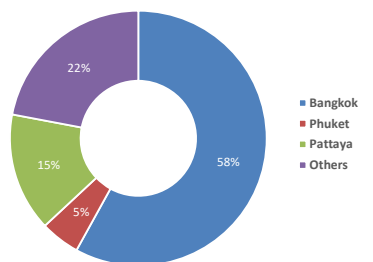
Source: ERW, UOB Kay Hian

EBITDA BY SEGMENT (2023)



Source: ERW, UOB Kay Hian

EBITDA BY DESTINATION (2023)



Source: ERW, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดัง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	7,039	8,124	8,623	8,891
EBITDA	2,167	2,498	2,744	2,926
Deprec. & amort.	901	1,043	1,143	1,223
EBIT	1,266	1,455	1,601	1,703
Total other non-operating income	23	0	0	0
Associate contributions	36	30	30	30
Net interest income/(expense)	(582)	(564)	(565)	(554)
Pre-tax profit	743	921	1,066	1,179
Tax	17	(45)	(104)	(172)
Minorities	(17)	(35)	(38)	(40)
Net profit	743	842	923	967
Net profit (adj.)	743	842	923	967

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	21,423	21,316	22,373	23,549
Other LT assets	367	486	582	583
Cash/ST investment	1,217	3,494	3,611	2,492
Other current assets	669	629	745	709
Total assets	23,675	25,925	27,310	27,334
ST debt	1,752	795	795	795
Other current liabilities	1,306	1,089	1,375	1,267
LT debt	13,352	15,910	15,965	15,720
Other LT liabilities	895	403	865	650
Shareholders' equity	6,330	7,640	8,185	8,736
Minority interest	40	86	125	165
Total liabilities & equity	23,675	25,925	27,310	27,334

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	1,767	1,950	2,275	2,158
Pre-tax profit	743	921	1,066	1,179
Tax	17	(45)	(104)	(172)
Deprec. & amort.	901	1,043	1,143	1,223
Working capital changes	(23)	(17)	32	(17)
Non-cash items	176	47	138	(55)
Other operating cashflows	(47)	0	0	0
Investing	(2,957)	(3,121)	(1,834)	(2,616)
Capex (growth)	(3,004)	(3,000)	(2,200)	(2,400)
Investments	(21)	(12)	(12)	(12)
Others	68	(109)	378	(204)
Financing	875	1,683	(324)	(660)
Dividend payments	0	(317)	(379)	(416)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	939	2,000	55	(245)
Others/interest paid	(65)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(315)	512	117	(1,119)
Beginning cash & cash equivalent	1,532	2,982	3,494	3,611
Ending cash & cash equivalent	1,217	3,494	3,611	2,492

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	30.8	30.8	31.8	32.9
Pre-tax margin	10.6	11.3	12.4	13.3
Net margin	10.5	10.4	10.7	10.9
ROA	3.3	3.4	3.5	3.5
ROE	12.3	12.0	11.7	11.4
Growth				
Turnover	49.3	15.4	6.1	3.1
EBITDA	105.4	15.3	9.8	6.6
Pre-tax profit	n.a.	23.9	15.7	10.7
Net profit	n.a.	13.3	9.7	4.7
Net profit (adj.)	n.a.	13.3	9.7	4.7
EPS	n.a.	6.7	9.7	4.7
Leverage				
Debt to total capital	70.3	68.4	66.9	65.0
Debt to equity	238.6	218.6	204.8	189.0
Net debt/(cash) to equity	219.4	172.9	160.6	160.5
Interest cover (x)	3.7	4.4	4.9	5.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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	BIBM	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 ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (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