

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

Core Earnings แข็งแกร่งใน 1Q24 ซึ่ง in line กับการคาดการณ์ของเรา

ERW รายงานกำไรสุทธิ 417 ลบ. และ core earnings ที่ 285 ลบ. (+21% yoy, +33% qoq) ใน 1Q24 ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเรา แต่อยู่เหนือ consensus ผลการดำเนินงานนี้เกิดจากความสามารถในการเพิ่มอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (+10% yoy, +6% qoq) จาก demand ที่เพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูงใน 1Q24 เราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของรายได้ในปี 2024 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.50 บาท

WHAT'S NEW

- นักท่องเที่ยวชาวอินเดียและไต้หวันจะเพิ่ม demand ในช่วง low season การขยายระยะเวลานโยบายฟรีวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวชาวอินเดียและไต้หวันจนถึงเดือน พ.ย. 24 จะช่วยเพิ่ม demand ห้องพักของโรงแรมของ ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW) ในช่วง low season ของการท่องเที่ยวใน 2Q24 เนื่องจากชาวอินเดียและไต้หวันเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ ERW ทำให้ demand เพิ่มขึ้นนี้จะช่วยให้ ERW สามารถเพิ่มราคาห้องพักได้สูงขึ้นอีก
- การเข้ามาเที่ยวของนักท่องเที่ยวชาวจีนไม่ได้ขึ้นอยู่กับฤดูกาลมาก นักท่องเที่ยวชาวจีนมักจะเดินทางมาประเทศไทยอย่างสม่ำเสมอตลอดทั้งปี ในขณะที่นักท่องเที่ยวชาวยุโรปและอเมริกันมักจะเดินทางมาไทยส่วนใหญ่ในช่วงฤดูหนาวหรือฤดูใบไม้ร่วงของประเทศของตน ระดับของนักท่องเที่ยวชาวจีนใน 1Q24 พ้นตัวอยู่ที่ประมาณ 56% ของระดับ pre-COVID19 ใน 1Q19 ดังนั้นเราเชื่อว่ายังมีโอกาสสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีนที่จะเข้ามาเพิ่ม เรามองว่าการกลับมาของนักท่องเที่ยวชาวจีนเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของรายได้ของ ERW สำหรับไตรมาสที่เหลือของปี 2024
- ERW จะได้รับประโยชน์จากที่คาดการณ์ดอกเบี้ยจะเป็นแนวโน้มขาลง จากการที่ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะลดอัตราดอกเบี้ย และ 90% ของหนี้สินของ ERW อยู่ในสกุลเงินบาท และทั้งหมดเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว จะทำให้บริษัทจะได้รับประโยชน์จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ERW ยังมีแผนที่จะระดมทุนเพิ่มเติมสำหรับการเปิดโรงแรมใหม่หลายแห่งในปี 2024 ด้วยการกู้ยืมเพิ่มเติมก็จะได้รับประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง จากการลดอัตราดอกเบี้ยที่คาดการณ์ไว้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

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.	29.9	28.0	25.5	24.4
P/B (x)	3.8	3.5	3.1	2.9	2.7
EV/EBITDA (x)	33.3	16.2	14.1	12.8	12.0
Dividend yield (%)	0.0	1.5	1.6	1.8	1.8
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	-	-	826	935	1,045
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.99	0.93

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	Bt6.50
Upside	+34.9%

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):	587.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.8

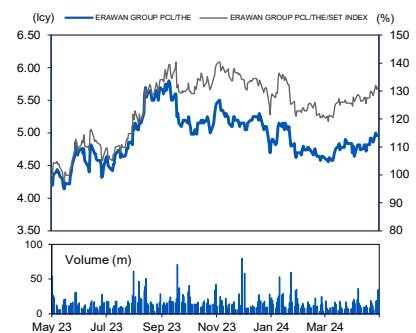
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.80/Bt4.14
1mth	0.4
3mth	(4.6)
6mth	(6.4)
1yr	(1.6)
YTD	(8.2)

Major Shareholders

Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkit 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 17 May 2024

KEY STATISTICS

	1Q19	1Q23	4Q23	1Q24	yoy chg	qoq chg	To pre-COVID
Occupancy (%)							
Average exc budget hotel	86%	84%	83%	84%	0 ppt	1.0 ppt	98%
Average inc budget	81%	81%	82%	82%	1.0 ppt	(0.4) ppt	101%
ARR (Bt/night)							
Average exc budget	2,818	3,079	3,247	3,418	10.0%	4.3%	121%
Average inc budget	1,985	1,794	1,862	1,972	9.9%	5.9%	99%
RevPar (Bt/night)							
Average exc budget	2,434	2,591	2,690	2,882	11.2%	7.2%	118%
Average inc budget	1,606	1,459	1,535	1,612	10.5%	5.0%	100%

Source: ERW, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **กำไรใน 1Q24 ตรงตามความคาดหวังที่สูงของเรา** กำไรสุทธิของ ERW ใน 1Q24 อยู่ที่ 417 ลบ. (+75% yoy, +95% qoq) ในขณะที่ core profit อยู่ที่ 285 ลบ. (+21% yoy, +33% qoq) ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของเรา แต่เหนือกว่า consensus ใน P&L มีรายการพิเศษเป็น gain จากการปรับเปลี่ยนสัญญาเช่าที่ 129 ลบ. ที่รวมอยู่ในกำไรสุทธิ การเพิ่มขึ้นของกำไรมาจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวของประเทศไทยในช่วง high season โดยหลักแล้วมาจากนักท่องเที่ยวจีน ที่มีจำนวน 1.8 ล้านคนที่เดินทางมาเที่ยวไทยใน 1Q24 (+240% yoy) ซึ่งเป็นราวๆ 56% ของจำนวนนักท่องเที่ยวจีน ในช่วง pre-COVID-19 (1Q19)
- **คาดว่าแนวโน้มใน 2Q24 จะอ่อนแอลง** เนื่องจาก 2Q24 จะเป็นช่วง low season สำหรับประเทศไทย เราคาดว่ากำไรในไตรมาศจะลดลง อย่างไรก็ตาม demand เพิ่มขึ้นจากการขยายนโยบายฟรีวีซ่า และโอกาสในการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน ที่จะช่วยในแง่ของการดำเนินงานโรงแรมของ ERW ได้

1Q24 RESULTS

(Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	1,753	1,874	1,974	12.6	5.4
Gross profit	760	870	945	24.3	8.7
SG&A	434	509	492	13.5	(3.3)
Operating EBITDA	564	600	703	24.7	17.2
Core profit	235	214	285	21.0	33.0
Net profit	239	214	417	74.8	94.8
(%)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	43.4	46.4	47.9	4.5	1.5
SG&A to sales	24.7	27.2	24.9	0.2	(2.2)
EBITDA margin	32.2	32.0	35.6	3.4	3.6
Net profit margin	13.6	11.4	21.1	7.5	9.7

Source: ERW, UOB Kay Hian

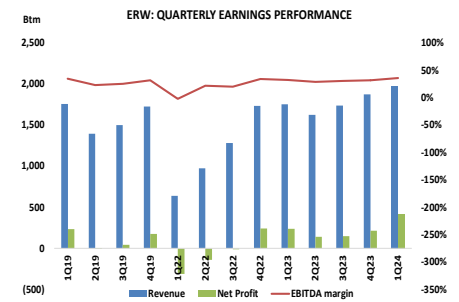
VALUATION / RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 6.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธี EY/EBITDA multiple ที่ 18x, 1SD ซึ่งสูงกว่าระดับการซื้อขายในอดีต ERW ยังคงเป็น Top Pick เนื่องจากมีปัจจัยบวกที่คอยกระตุ้นในช่วง low season และจากการที่ portfolio โรงแรมของ ERW นั้นมีการกระจายสถานที่ดำเนินการอย่างหลากหลาย

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

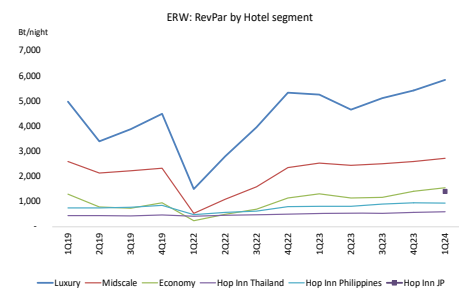
CG Report: 5
SET ESG Rating: A
<ul style="list-style-type: none"> • Environmental <ul style="list-style-type: none"> - Prioritising effective and balanced use of resources as well as taking into account the reduction of greenhouse gas generation, including management of ecosystems and biodiversity. • Social <ul style="list-style-type: none"> - Respecting human rights based on the principles of international criteria, equality, fairness, and non-discrimination. - Focusing on enhancing quality of life and potential of employees by promoting a volunteering spirit to cultivate social and environmental responsibility. • Governance <ul style="list-style-type: none"> - Board gender diversity. Male to female ratio of 3:1. - Board balance and composition. Four board members are independent directors, amounting to 33% of the board members.

QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



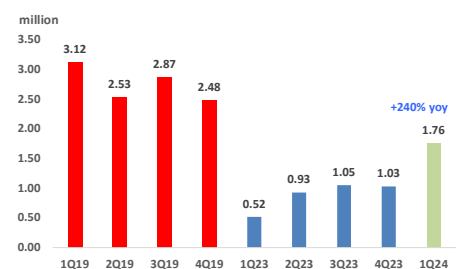
Source: ERW, UOB Kay Hian

REVPAR PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

QUARTERLY CHINESE TOURIST ARRIVALS



Source: Tourism Authority of Thailand, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 17 May 2024

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

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

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน