

หุ้นกลุ่มโรงแรม

สรุปผลประกอบการ 1Q24

กำไรหลักรวมของหุ้นกลุ่มโรงแรมอยู่ที่ 687 พันลบ. (+248% yoy, -78% qoq) นำด้วย ERW และ CENTEL ที่โรงแรมมี performance ที่ดีในช่วง high season ในไทยและมัลดีฟส์ การขาดทุนของ MINT น้อยลง yoy จากการดำเนินการโรงแรมที่แข็งแกร่งในไทยและมัลดีฟส์เช่นกัน ใน 2Q24 กำไรของกลุ่ม Domestic Plays น่าจะอ่อนแอลง qoq จากผลของ seasonality เราคาดว่า MINT จะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งเนื่องจากยุโรปได้เข้าสู่ high season และนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มโรงแรม และมี top pick เป็น ERW

WHAT'S NEW

- คาดการณ์ว่าจะเป็นไตรมาสที่ชะลอตัวสำหรับธุรกิจโรงแรมภายในประเทศ 2Q24 เป็นช่วง low season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทย นักท่องเที่ยว long-haul เช่นนักท่องเที่ยวจากยุโรปและอเมริกา เข้ามาลดลง ในขณะที่นักท่องเที่ยว short-haul และนักท่องเที่ยวภายในประเทศได้กลับมาเป็นกลุ่มท่องเที่ยวหลัก คาดว่าผู้ประกอบการโรงแรมที่มีห้องพักภายในประเทศสูง (เช่น CENTEL และ ERW) จะมีไตรมาสที่ชะลอตัวลงใน 2Q24 ทั้ง CENTEL และ ERW น่าจะเห็นการลดลงของกำไร qoq แต่ CENTEL น่าจะเห็นการลดลงที่มากกว่าเนื่องจากปัจจัยหลายประการ
- ส่วนประกอบของ portfolio จะมีบทบาทมากขึ้น ในขณะที่ประเทศไทยอยู่ในช่วง low season ของการท่องเที่ยว ผู้ประกอบการโรงแรมต่างๆ มีวิธีแก้ปัญหาในการดำเนินงานที่แตกต่างกัน การกระจาย portfolio โดยการมีห้องพักในประเทศอื่น จะเริ่มเห็นประโยชน์ อย่างเช่น MINT ที่มีสัดส่วนห้องพักขนาดใหญ่ในยุโรป จะได้รับประโยชน์อย่างมากกับ 2Q24 ที่มีหลาย event ใหญ่ๆ จัดขึ้นทั่วยุโรป ผู้ประกอบการที่มีห้องพักในญี่ปุ่นเช่น ERW และ CENTEL ก็จะได้ประโยชน์ฤดูซากุระใน 2Q24 ที่จะช่วยกระตุ้นโรงแรมที่เพิ่งเปิดใหม่ของทั้งคู่
- การเติบโต yoy ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ จำนวนของนักท่องเที่ยวต่างชาติในไทยใน 1Q24 เติบโต 45% yoy ซึ่งฟื้นตัวถึง 87% ของระดับ pre-COVID19 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน ตอนนี้ประเทศไทยเข้าสู่ low season ของการท่องเที่ยวใน 2Q24 แต่ยังมีนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ 14.3 ล้านคน (+38% yoy) ณ 26 พ.ค. 24 ในขณะเดียวกัน นักท่องเที่ยวจีนมีการฟื้นตัวถึง 56% ของระดับ pre-COVID19 ใน 1Q24 ในเดือน เม.ย. 24 นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวถึง 66% ของระดับ pre-COVID19 คาดว่าจะเห็นอัตราการฟื้นตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้จะอยู่ในช่วง low season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทยใน 2Q24

ACTION

• **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT; Top Pick ของเราคือ ERW** แม้ว่าผู้ประกอบการภายในประเทศอาจมีไตรมาสที่ชะลอตัวลงใน 2Q24 เรายังคงมีมุมมองบวกกับธุรกิจโรงแรมในประเทศไทย เราเห็นอัตราการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นต่อไปในช่วง low season โดยเฉพาะการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน แต่ละบริษัทก็มีวิธีการรับมือกับช่วง low season ของตัวเอง โดย ERW ที่มีแขกเข้าพักจากบริษัท เพื่อทดแทนการชะลอตัวของนักท่องเที่ยว เราชอบ ERW เนื่องจาก: a) สัดส่วนของแขกบริษัทที่สูง, b) นักท่องเที่ยวต่างชาติหลักที่เป็นชาวจีน อินเดีย และได้หวัน ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อฤดูกาลน้อย, และ c) โรงแรมใหญ่ที่สามาร ramp up ได้ดีในช่วงไฮซีซั่นใน 2Q24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

MARKET WEIGHT
(Maintained)

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2024F (Btm)	Net Profit 2025F (Bt m)	PE 2024F (x)	PE 2025F (x)	Net EPS Growth 2024F (%)	P/B 2024F (x)	Yield 2024F (%)	ROE 2024F (%)
CENTEL TB	HOLD	41.00	46.00	12.2	1,536	1,443	1,670	38.3	33.1	15.6	2.7	1.0	7.0
ERW TB	BUY	4.74	6.50	37.1	596	842	923	27.5	25.1	6.7	3.0	1.6	11.9
MINT TB	BUY	30.75	39.00	26.8	4,776	8,007	9,202	22.1	18.7	41.0	2.1	1.5	8.8
Sector					6,908	10,292	11,795	26.2	22.5	32.4	2.3	1.4	8.7

Source: UOB Kay Hian,

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนหรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใดที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

1Q24 RESULTS WRAP-UP

Core profit	1Q23	4Q23	1Q24	yoy chg	qoq chg	UOBKH	Street
CENTEL	609	413	754	23.8%	82.4%	-	Above
ERW	235	214	285	21.0%	33.0%	In-line	Above
MINT	(647)	2,501	(352)	45.6%	-114.1%	In-line	In-line
Total	197	3,128	687	248.1%	-78.1%	In-line	Above

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

สรุปผลประกอบการ 1Q24

● **ERW:** ผลประกอบการใน 1Q24 ถึงความคาดหวังที่สูงของเรา ERW รายงานกำไรสุทธิ 417 ล้านบาทสำหรับ 1Q24 (+75% yoy, +95% qoq) กำไรหลักอยู่ที่ 285 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% yoy และ 33% qoq ตรงตามการคาดการณ์ของเรา แต่เหนือกว่าการคาดการณ์ของตลาด กำไรสุทธิมีรายการพิเศษ 129 ลบ. จากการยกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนด ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในประเทศไทยอย่างต่อเนื่องในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว โดยมีนักท่องเที่ยวชาวจีนเป็นหลัก จำนวน 1.8 ล้านคนใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 240% yoy และเป็นประมาณ 56% ของจำนวนนักท่องเที่ยวจีนในช่วง pre-COVID19 (1Q19) demand ที่เพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวต่างชาติทำให้ราคาห้องพักเฉลี่ย (ADR) ของห้องพักโรงแรมที่ไม่รวมโรงแรมราคาประหยัด อยู่เหนือระดับ pre-COVID19 อยู่ 21% ซึ่งทำให้ RevPar ของโรงแรมที่ไม่รวมโรงแรมราคาประหยัด อยู่เหนือระดับ pre-COVID19 อยู่ 18% หรือ RevPar เทียบเท่าระดับ pre-COVID19 หากรวมโรงแรมราคาประหยัด

● **MINT:** การขาดทุนหลักลดลง yoy ใน 1Q24 ไมเนอร์ อินเทอร์เน็ต (MINT) รายงานกำไรสุทธิ 1.1 พันลบ. สำหรับ 1Q24 เพิ่มขึ้นจาก 984 ลบ. ใน 4Q23 การเพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากการได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ที่เกิดจากค่าเงินบาทที่อ่อนลงใน 1Q24 หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีขาดทุนหลักอยู่ที่ 352 ลบ. ตรงตามการคาดการณ์ของเราและของตลาด ซึ่งได้ลดลงจากขาดทุนหลัก 647 ลบ. ใน 1Q23 เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง yoy ในธุรกิจโรงแรม โดยเฉพาะในประเทศไทยที่ RevPar เติบโต 25% yoy ขับเคลื่อนโดยอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นและ ADR ที่เพิ่มขึ้นขณะที่ธุรกิจอาหารเติบโตเล็กน้อย yoy ส่วนใหญ่เกิดจากการขยายสาขาในประเทศไทยและสิงคโปร์ อย่างไรก็ตาม SSSG รวมใน 1Q24 อยู่ที่ -3.4% ส่วนใหญ่เนื่องจากการเติบโตในประเทศไทยไม่สามารถชดเชยการลดลงของ traffic ร้านในอื่นๆ เช่น จีนได้

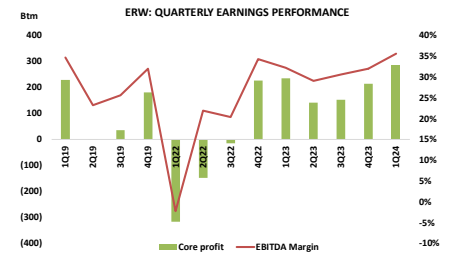
● **CENTEL:** มีผลประกอบการ 1Q24 ที่ดี CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 755 ลบ. (+20% yoy, +78% qoq) ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อย รายได้รวมอยู่ที่ 6.4 พันลบ. (+9% yoy, +6% qoq) โดยมีการเพิ่มขึ้นของ ADR อย่างแข็งแกร่งถึง 21% yoy แม้ว่าอัตราการเข้าพักจะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากมีการปรับปรุงและการเพิ่มเข้ามาของห้องใหม่ในโอซาก้า และ RevPar ของทั้ง portfolio เพิ่มขึ้น 19% yoy

KEY PERFORMANCE IN 1Q24

Hotel Business Occupancy rate	1Q19	1Q23	4Q23	1Q24	yoy chg	qoq chg	vs pre-COVID-19
CENTEL	83%	77%	71%	76%	-1.3 ppt	5.3 ppt	91.4%
ERW	81%	81%	82%	82%	1.0 ppt	-0.4 ppt	101.4%
MINT	65%	59%	68%	63%	4.0 ppt	-5.0 ppt	96.9%
Avg	68%	63%	70%	67%	3.3 ppt	-3.6 ppt	97.8%
ADR (Bt/night)							
CENTEL	5,314	5,223	5,352	6,312	20.9%	17.9%	118.8%
ERW	1,985	1,794	1,862	1,972	9.9%	5.9%	99.3%
MINT	3,748	4,645	5,563	5,287	13.8%	-5.0%	141.1%
Avg	3,599	4,153	4,913	4,760	14.6%	-3.1%	132.3%
RevPar (Bt/night)							
CENTEL	4,434	4,025	3,779	4,772	18.6%	26.3%	107.6%
ERW	1,606	1,459	1,535	1,612	10.5%	5.0%	100.4%
MINT	2,444	2,737	3,765	3,306	20.8%	-12.2%	135.3%
Avg	2,455	2,634	3,453	3,174	20.5%	-8.1%	129.3%
Food Business - SSSG (%)							
CENTEL	-3.8%	8.0%	2.0%	1.0%	-7.0 ppt	-1.0 ppt	
MINT	-4.0%	11.4%	-2.2%	-3.4%	-14.8 ppt	-1.2 ppt	
Avg	-3.9%	9.7%	-0.1%	-1.2%	-10.9 ppt	-1.1 ppt	

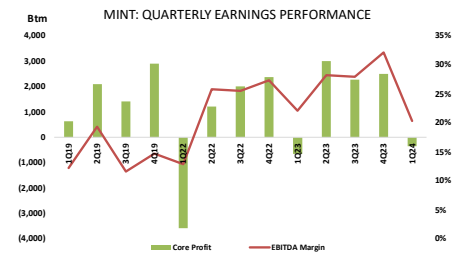
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ERW QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



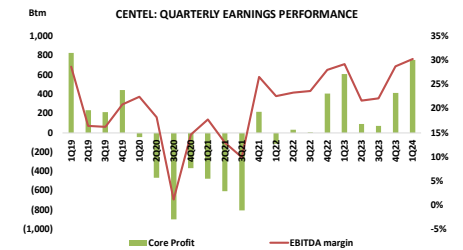
Source: ERW, UOB Kay Hian

MINT QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



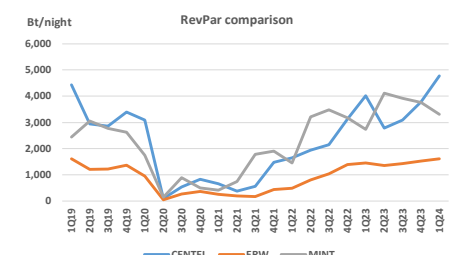
Source: MINT, UOB Kay Hian

CENTEL QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: MINT, UOB Kay Hian

REVPAR COMPARISON BY QUARTER



Source: MINT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SECTOR CATALYSTS

- **การมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งจะเป็นข้อได้เปรียบในช่วง low season** ด้วยช่วง low season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทยกำลังจะมาถึงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ นักท่องเที่ยว long-haul เริ่มลดลง และแนวโน้มของการท่องเที่ยวเริ่มจะไม่ค่อยน่าตื่นเต้น แต่อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการโรงแรมที่มีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งสามารถอยู่รอดในช่วง low season ได้ โดยฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งอาจประกอบไปด้วยแขกที่เป็น corporate ที่จองห้องพักโดยไม่คำนึงถึงฤดูกาล หรือฐานลูกค้านักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีความมียอดสูง โดยเฉพาะชาวจีนและอินเดีย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความต้องการห้องพักตลอดทั้งปี
- **High season ในที่อื่น ๆ** ผู้ประกอบการโรงแรมในประเทศไทยคาดว่าจะมีไตรมาสที่อ่อนตัวลงในด้านการดำเนินงานของโรงแรมใน 2Q24 เนื่องจากฤดูกาลท่องเที่ยวสิ้นสุดลงใน 1Q24 การกระจาย portfolio ของผู้ประกอบการโรงแรมหลายรายจะเริ่มมีบทบาทสำคัญมากขึ้น นอกจากการดำเนินงานของโรงแรมในประเทศไทยแล้ว ในที่อย่างยุโรปและญี่ปุ่นกำลังอยู่ในช่วง high season ซึ่งจะสนับสนุนรายได้ของผู้ประกอบการที่มีโรงแรมอยู่ในพื้นที่ดังกล่าว

แนวโน้มใน 2Q24

- **ไตรมาสที่อ่อนตัวในไทย แต่ได้รับการสนับสนุนจาก high season ในญี่ปุ่นและยุโรป** ภาคโรงแรมในไทยมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง จากทุกผู้ประกอบการใน 1Q24 โดยส่วนใหญ่มาจาก ADR ที่สูง และอัตราการเข้าพักที่แข็งแกร่ง จากการหลั่งไหลเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ เมื่อมองไปยัง 2Q24 ประเทศไทยเข้าสู่ช่วง low season ของการท่องเที่ยว และการมาถึงของนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะนักท่องเที่ยว long-haul เริ่มลดลง ดังนั้นผู้ประกอบการแต่ละรายจะพึงพาวิธีการต่างๆ ในการรับมือกับผลกระทบของฤดูกาล บางรายอาจพึ่งพาฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง เช่น แขก corporate และนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีความมียอดสูง เพื่อเติมโรงแรมให้เต็ม บางรายอาจพึ่งพาโรงแรมในจุดหมายปลายทางอื่นที่เป็น high season เช่น ยุโรปและญี่ปุ่น ผลกระทบจะขึ้นอยู่กับสัดส่วนของห้องพักในแต่ละจุดหมายปลายทางของผู้ประกอบการโรงแรม
- **ยังคงเห็นโมเมนตัมที่ดีในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวไทย** รัฐบาลได้เปิดตัวมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยอย่างต่อเนื่อง เช่น การเพิ่มประเทศที่มีสิทธิ์เข้าร่วมโครงการยกเว้นวีซ่า การปรับปรุงสิทธิประโยชน์สำหรับวีซ่าที่มีอยู่ และการให้ความสะดวกสบายมากขึ้นด้วยบริการ E-Visa เราเห็นอัตราการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ (โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน) ยังคงแข็งแกร่งและเพิ่มขึ้นแม้ในช่วง low season ใน 2Q24 เราคาดว่าจะเห็นผลกำไรที่อ่อนลง qoq จากผู้ประกอบการในประเทศเช่น ERW และ CENTEL ในขณะที่เราคาดว่าจะเห็นไตรมาสที่แข็งแกร่งจาก MINT ที่มีสัดส่วนห้องพักสูงในยุโรป

ความเสี่ยง

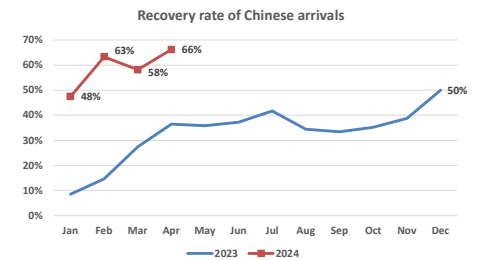
- **CENTEL: การปรับปรุงโรงแรมอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรใน 2Q24** เราคาดว่า CENTEL อาจมีผลประกอบการที่อ่อนแอลง yoy ใน 2Q24 เนื่องจากโรงแรมในพัทยา (คิดเป็น 10% ของรายได้โรงแรมใน 1Q24) จะเร่งการปรับปรุงห้องพัก ซึ่งอาจทำให้ต้องปิดมากถึง 75% ของห้องพักที่มี นอกจากนี้ CENTEL ยังจะได้รับผลกระทบจากสัญญาเช่าฉบับใหม่ในหัวหินมากขึ้น yoy เราเชื่อว่าการดำเนินงานของโรงแรมในไฮซาก็่า ใน high season จะไม่สามารถชดเชยผลกระทบต่อกำไรใน 2Q24 ได้

INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS



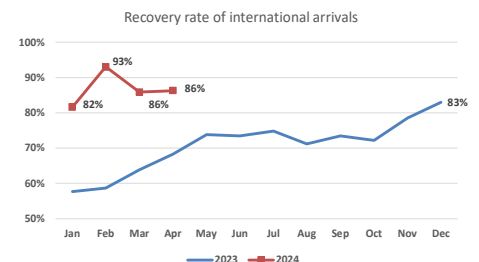
Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

RECOVERY OF CHINESE ARRIVALS



Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

RECOVERY OF INTERNATIONAL ARRIVALS



Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

1Q24 ROOM CONTRIBUTION BY DESTINATIONS

	Thailand	Japan	Europe	Others
CENTEL	73%	5%	0%	23%
ERW	83%	3%	0%	14%
MINT	7%	0%	60%	33%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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