

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

เราเชื่อว่า 2Q24 จะยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางข่าวร้าย

เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q24 โดยมี core earnings อยู่ที่ 154 ลบ. (+8.4% yoy, -45.9% qoq) มีหลายปัจจัยที่กำลังกดดัน ERW ทั้งในด้าน fundamental และด้าน sentiment อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ERW จะสามารถรายงานการเติบโตของรายได้โดยรวมที่น่าประทับใจถึง 16.7% yoy จากการปรับตัวขึ้นของค่าห้อง เรามั่นใจในผลประกอบการของ ERW และมองว่าการลดลงของราคาหุ้นเป็นโอกาสในการเข้าเก็บหุ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.50 บาท

WHAT'S NEW

2Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	1,623	1,974	1,894	16.7	(4.1)
Gross profit	675	945	822	21.7	(13.1)
SG&A	441	492	494	12.0	0.4
Operating EBITDA	472	703	578	22.5	(17.9)
Core profit	142	285	154	8.4	(45.9)
Net profit	142	417	365	157.0	(12.5)
(%)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	41.6	47.9	43.4	1.8	(4.5)
SG&A to sales	27.2	24.9	26.1	(1.1)	1.2
EBITDA margin	29.0	35.6	30.5	1.5	(5.1)
Recurring profit margin	8.7	14.4	8.1	(0.6)	(6.3)
Net profit margin	8.7	21.1	19.3	10.5	(1.9)

Source: ERW, UOB Kay Hian

• คาดว่าการเติบโตของรายได้ yoy จะน่าประทับใจ แม้ว่าใน 2Q24 จะเป็นช่วง low season เราคาดว่า ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW) จะรายงาน core earnings ที่ 154 ลบ. (+8.4% yoy, -45.9% qoq) คาดว่าจะมีรายการพิเศษจำนวน 210 ลบ. จากการปิดกองทุน Erawan Hotel Growth Property Fund ทำให้มีกำไรสุทธิ 365 ลบ. (+157.0% yoy, -12.5% qoq) รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 1.9 พันลบ. (+16.7% yoy, -4.1% qoq) ซึ่งการเติบโตที่น่าประทับใจจากการที่โรงแรม Holiday Inn Pattaya กำลังอยู่ในช่วงการ renovate ตัวขับเคลื่อนหลักมาจากอัตราค่าห้องเฉลี่ย (ADR) สูงจากโรงแรมใหม่ในญี่ปุ่นและการเติบโตของ ADR จากโรงแรมอื่นๆ อัตราการเข้าพักลดลงเล็กน้อย yoy เนื่องจากการปรับปรุงของโรงแรมที่พัทยาส่งผลให้ margin ขยายตัวเล็กน้อย yoy แม้ว่าจะได้รับแรงกดดันจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยเพิ่มเติมจากการเปิดโรงแรมใหม่ (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.	26.2	24.5	22.4	21.4
P/B (x)	3.4	3.0	2.7	2.5	2.4
EV/EBITDA (x)	32.2	15.7	13.6	12.4	11.6
Dividend yield (%)	0.0	1.7	1.8	2.0	2.1
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	-	-	848	934	1,020
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.99	0.95

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	Bt4.22
Target Price	Bt6.50
Upside	+54.0%

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):	4,886.9
Market cap (Btm):	20,622.8
Market cap (US\$m):	571.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

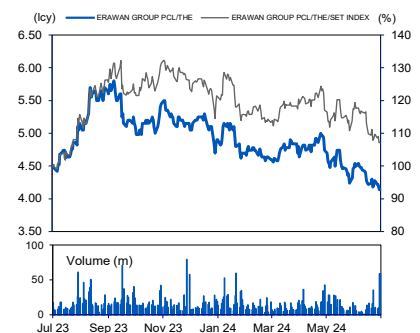
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.80/Bt4.18
1mth	(0.5)
3mth	(12.8)
6mth	(10.2)
1yr	(5.8)
YTD	(19.6)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

2024 STATISTICS PREVIEW

Occupancy (%)	2019	2023	1Q24	2024F	yoy chg	qoq chg	To pre-COVID
Average exc budget hotel	75%	81%	84%	80%	-0.6 ppt	-3.6 ppt	107%
Average inc budget	75%	80%	82%	79%	-0.1 ppt	-2.5 ppt	105%
ARR (Bt/night)							
Average exc budget	2,293	2,936	3,418	3,134	6.7%	-8.3%	137%
Average inc budget	1,600	1,709	1,972	1,823	6.7%	-7.6%	114%
RevPar (Bt/night)							
Average exc budget	1,720	2,361	2,882	2,520	6.7%	-12.6%	146%
Average inc budget	1,206	1,361	1,612	1,449	6.5%	-10.1%	120%

Source: ERW, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

● **ERW กำลังเผชิญกับแรงกดดันจากหลายปัจจัย** ปัจจุบันมีความกังวลเชิงลบหลายปัจจัยเกี่ยวกับ ERW ซึ่งทำให้นักลงทุนลังเล ราคาหุ้นของ ERW ถูก dilute ลงจากการใช้สิทธิ warrant ERW-W3 ในเดือนมิถุนายน 67 นอกจากนี้ยังมีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของการขยายสัญญาเช่าของ Grand Hyatt ว่า ERW จะสามารถขยายสัญญาเช่า 20 ปีได้หรือไม่ สุดท้ายเหตุการณ์ล่าสุดที่มีชาวต่างชาติเสียชีวิตจากอุบัติเหตุที่ Grand Hyatt ทำให้นักลงทุนกังวลกับ ERW อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าหาก ERW จัดการกับเหตุการณ์นี้ได้ดี ราคาหุ้นอาจฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากเหตุการณ์นี้ไม่ถือเป็นการก่อการร้าย เหมือนการระเบิดที่ศาลพระพรหมในปี 2558 หรือการยิงที่พาราгонเมื่อปีที่แล้ว ดังนั้นเหตุการณ์นี้จึงควรมีผลกระทบต่อระยะสั้นเท่านั้นและไม่ควรส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ ERW อย่างมีนัยยะสำคัญ

● **3Q24 อาจเป็นช่วงเวลาที่ทำหาย** ใน 3Q24 ประเทศไทยจะยังคงอยู่ในช่วง low season และฤดูของชาฤดูร้อนก็ใกล้จะสิ้นสุดลง การจะสร้างการเติบโตของกำไร yoy ได้ ERW จะต้องเอาชนะค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมของโรงแรมใหม่ โดยไม่ได้รับความช่วยเหลือจาก high season ในญี่ปุ่น ภายในเดือนสิงหาคม การปรับปรุงโรงแรม Holiday Inn Pattaya จะแล้วเสร็จ และจะช่วยเพิ่ม ADR นอกจากนี้เรายังเชื่อมั่นในฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งของ ERW และคาดว่าจะมีการเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างเข้มข้นใน ดังนั้นเรายังคงมุมมองบวกต่อ ERW

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 6.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธี EV/EBITDA multiple ที่ 18x, 1SD ซึ่งสูงกว่าระดับการซื้อในอดีต แม้ว่าปัจจุบันจะมีข่าวร้ายมากมาย แต่ ERW ยังคงเป็น Top Pick ของเรา และเรามองว่าการที่ราคาตกลงในช่วงที่ผ่านมาเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เนื่องจาก fundamental ของ ERW ยังคงแข็งแกร่ง

SHARE PRICE CATALYST

● a) การที่ Holiday Inn จะ renovate เสร็จ, b) ฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: A

● Environmental

- **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

- **Respecting human rights** based on the principles of international criteria, equality, fairness, and non-discrimination.

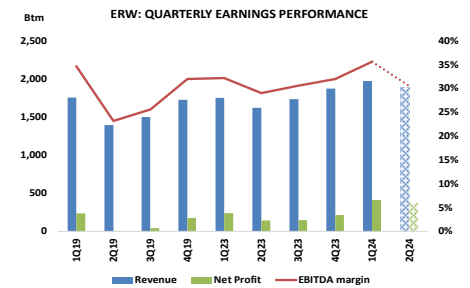
- **Focusing on enhancing quality of life and potential of employees** by promoting a volunteering spirit to cultivate social and environmental responsibility.

● Governance

- **Board gender diversity.** Male to female ratio of 3:1.

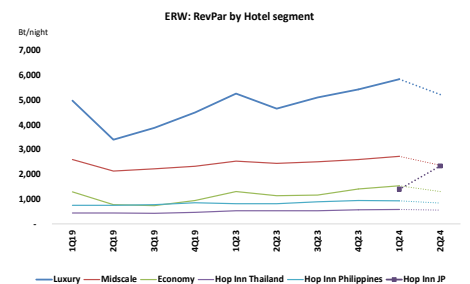
- **Board balance and composition.** Four board members are independent directors, amounting to 33% of the board members.

QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

REVPAR PERFORMANCE



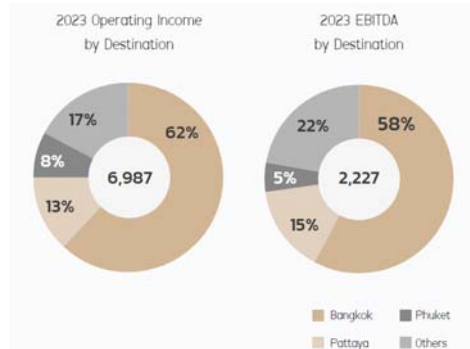
Source: ERW, UOB Kay Hian

ERW PRICE REACTION TO PREVIOUS INCIDENTS

ERW Share price reaction	Date	+1D	+1W	+1M	+3M
Erawan Shrine Bombing	17-Aug-15	-11%	-13%	-8%	3%
Paragon Shooting	03-Oct-23	-6%	-8%	-8%	-7%

Source: ERW, UOB Kay Hian

2023 CONTRIBUTION BY DESTINATION



Source: ERW, UOB Kay Hian

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 (BTm)	1,767	1,950	2,275	2,158
Pre-tax profit (BTm)	743	921	1,066	1,179
Tax (BTm)	17	(45)	(104)	(172)
Deprec. & amort. (BTm)	901	1,043	1,143	1,223
Working capital changes (BTm)	(23)	(17)	32	(17)
Non-cash items (BTm)	176	47	138	(55)
Other operating cashflows (BTm)	(47)	0	0	0
Investing (BTm)	(2,957)	(3,121)	(1,834)	(2,616)
Capex (growth) (BTm)	(3,004)	(3,000)	(2,200)	(2,400)
Investments (BTm)	(21)	(12)	(12)	(12)
Others (BTm)	68	(109)	378	(204)
Financing (BTm)	875	1,683	(324)	(660)
Dividend payments (BTm)	0	(317)	(379)	(416)
Issue of shares (BTm)	0	0	0	0
Proceeds from borrowings (BTm)	939	2,000	55	(245)
Others/interest paid (BTm)	(65)	0	0	0
Net cash inflow (outflow) (BTm)	(315)	512	117	(1,119)
Beginning cash & cash equivalent (BTm)	1,532	2,982	3,494	3,611
Ending cash & cash equivalent (BTm)	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 ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	TPIPL	TPIPP
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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน