

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

ยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางปัจจัยลบต่าง ๆ

ERW ได้จัดการประชุมวิเคราะห์เพื่อทบทวนผลประกอบการ 2Q24 โดยในที่ประชุมมี tone ที่เป็นกลาง ผลประกอบการแข็งแกร่งและได้รับการสนับสนุนจาก performance ของโรงแรมที่ดีเยี่ยม แม้ว่าจะมีความกังวลและปัจจัยเชิงลบต่อ ERW อยู่บ้าง แต่เราเชื่อว่าสิ่งเหล่านี้เป็นเพียงปัจจัยระยะสั้นเท่านั้น เรามองในแง่บวกต่อพื้นฐานที่แข็งแกร่งและความมั่นคงของ ERW และเชื่อว่า ERW จะยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อไป คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.50 บาท

WHAT'S NEW

- **Tone** ในที่ประชุมวิเคราะห์เป็นกลาง เราเข้าร่วมการประชุมวิเคราะห์ของ ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 2Q24 โดย tone ของการประชุมเป็นกลาง ผลประกอบการนั้นค่อนข้างดีและได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งใน RevPar ของโรงแรมในทุกกลุ่มใน portfolio ของ ERW มีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอน และการใช้เวลานานในการต่ออายุสัญญาเช่าระยะยาวของโรงแรม Grand Hyatt ซึ่งผู้บริหารได้ชี้แจงในเรื่องนี้
- **Update** เกี่ยวกับสัญญาเช่าที่ดิน Grand Hyatt หลังจากที่ดินสัญญาเช่าก่อนแรก 30 ปี ได้สิ้นสุดลงในช่วงกลางปี 2021 ขณะนี้ ERW ยังอยู่ในขั้นตอนการเจรจากับเจ้าของที่ดิน ซึ่งก็คือกระทรวงการคลัง เพื่อสรุปเงื่อนไขการต่ออายุสัญญาเช่าอีก 20 ปี ณ ขณะนี้ ERW ได้จ่ายค่าเช่าและขยายสัญญาเช่าออกไปอีกปีแล้ว เริ่มมีความกังวล และความไม่แน่นอนขึ้นเนื่องจากกระบวนการใช้ระยะเวลาเวลานาน อย่างไรก็ตามผู้บริหารยืนยันอย่างหนักแน่น และมีความมุ่งมั่นในการขยายสัญญาเช่าระยะยาวและดำเนินกิจการโรงแรม Grand Hyatt ต่อไป จากที่ ERW ชี้แจง มีเงื่อนไขในสัญญาเช่าเดิมที่ห้ามเจ้าของที่ดินปฏิเสธการขยายสัญญาเช่า 20 ปีจาก ERW และนำไปให้ผู้ประกอบการรายอื่นเข้ามาเช่าที่ดินแทน ด้วยเหตุนี้ เราจึงเชื่อว่า ERW จะสามารถดำเนินการโรงแรม Grand Hyatt ต่อไปได้โดยไม่มีการขาดตอน
- **การปิดปรับปรุงโรงแรมที่พัทยาใกล้เสร็จสิ้น Grand Hyatt เป็นคิวถัดไป** ขณะนี้โรงแรม Holiday Inn Pattaya ได้กลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งโดยมีห้องพักให้บริการ 50% และห้องพักทั้งหมดคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ 100% ภายในสิ้นเดือน ส.ค. 24 การปรับปรุงครั้งนี้ตั้งเป้าที่จะเพิ่ม ADR ขึ้น 11% และการปรับปรุงครั้งถัดไปจะเป็นการปรับปรุงอย่างเบาๆ ที่โรงแรม Grand Hyatt ใน 2Q25 ซึ่งการปรับปรุงนี้จะใช้ระยะเวลา 1.5 ปี และจะปรับปรุงห้องพักที่ละชั้นเพื่อให้มีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานปกติน้อยที่สุด
- **ทบทวนผลประกอบการ 2Q24** กำไรหลักอยู่ที่ 151 ลบ. (+7% yoy, -47% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดไว้และต่ำกว่าที่ตลาดคาด ผลลัพธ์ได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งใน RevPar ของโรงแรมในทุกกลุ่ม ยกเว้นกลุ่มระดับกลาง เนื่องจากโรงแรม Holiday Inn Pattaya ที่ได้อยู่ระหว่างการปรับปรุง โรงแรมใหญ่ก็มีผลงานที่ดีกว่าที่คาดไว้ด้วยการ breakeven ใน 2Q24 (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."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาในแง่กฎหมายหรือการให้คำแนะนำทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 |

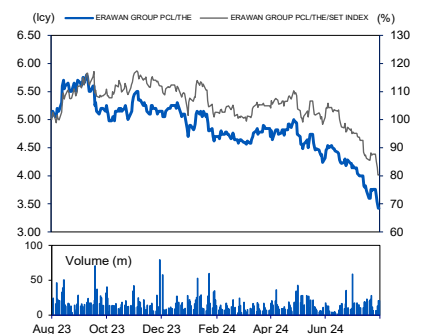
Price Performance (%)

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

KEY STATISTICS

| | 2Q23 | 1Q24 | 2Q24 | yoy chg | qoq chg |
|--------------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Occupancy (%) | | | | | |
| Average exc budget hotel | 81% | 84% | 80% | -0.6 ppt | -3.6 ppt |
| Average inc budget | 80% | 82% | 79% | -0.2 ppt | -2.6 ppt |
| ARR (Bt/night) | | | | | |
| Average exc budget | 2,936 | 3,418 | 3,140 | 6.9% | -8.1% |
| Average inc budget | 1,709 | 1,972 | 1,834 | 7.3% | -7.0% |
| RevPar (Bt/night) | | | | | |
| Average exc budget | 2,361 | 2,882 | 2,515 | 6.5% | -12.7% |
| Average inc budget | 1,361 | 1,612 | 1,454 | 6.8% | -9.8% |

Source: ERW, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ผลกระทบจากเหตุการณ์ที่โรงแรม Grand Hyatt** หลังจากเหตุวางยาในโรงแรม Grand Hyatt ใน ก.ค. 24 อัตราการเข้าพักของ Grand Hyatt ลดลงเหลือ 50% โดยอัตราการเข้าพักในเดือน ก.ค. 24 อยู่ที่ 65% (ปกติจะอยู่ที่ 80%) มีการยกเลิกการจองห้องพักใน ส.ค. และ ก.ย. 24 ซึ่งคาดว่าอัตราการเข้าพักของ Grand Hyatt ใน ส.ค. และ ก.ย. 24 จะอยู่ที่ 65% และ 70% ตามลำดับ โดยจะกลับสู่ระดับปกติภายใน ต.ค. 24 เหตุการณ์นี้จะส่งผลกระทบต่ออัตราการเข้าพักในปี 24 ประมาณ 10-20 bp ซึ่ง ERW ได้ปรับลด guidance อัตราการเข้าพักในปี 24 จาก 80-82% เหลือ 80% และจากรายได้จะเติบโต 15% เหลือ 14-15% อย่างไรก็ตาม ADR จะไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากไม่มีการลดอัตราค่าห้องพักหลังเกิดเหตุการณ์นี้
- **ความมั่นคงจาก Hop Inn:** จากที่ ERW ได้ขยายและเพิ่ม size ของโรงแรม Hop Inn อย่างต่อเนื่องในประเทศไทยและฟิลิปปินส์ เราจึงเริ่มเห็นกระแสรายได้ที่มีเสถียรภาพมากขึ้นสำหรับ ERW portfolio ของโรงแรมในไทยและฟิลิปปินส์ของ ERW ได้กลายเป็นธุรกิจที่เห็นตลาดในประเทศมากขึ้น และพึ่งพาการท่องเที่ยวระหว่างประเทศน้อยลง ซึ่งช่วยให้ ERW มีความทนทานต่อ seasonality มากขึ้น ERW ยังตั้งเป้าที่จะขยายขนาดให้มากขึ้นอีก โดยมุ่งเน้นที่การเพิ่มจำนวนโรงแรม Hop Inn ซึ่งจะช่วยเสริมความมั่นคงให้กับ portfolio โดยรวมของ ERW โดยเฉพาะใน 2Q และ 3Q

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 6.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธี EV/EBITDA multiple ที่ 18x, 1SD ซึ่งสูงกว่าระดับการซื้อขายในอดีต ERW ยังคงเป็น Top Pick ของเรา และเรามองว่าการที่ราคาตกลงในช่วงที่ผ่านมาเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อ เนื่องจาก: a) fundamental ของ ERW ยังคงแข็งแกร่ง, b) การปรับ ADR ขึ้นหลังจากการปิดปรับปรุง และ c) ความมั่นคงในกระแสรายได้ของ ERW

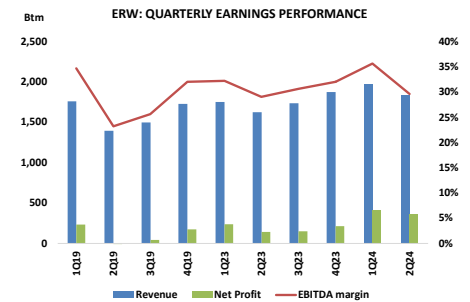
SHARE PRICE CATALYST

- การปรับขึ้นของ ADR หลังจาก Holiday Inn ที่จะ renovate เสร็จ
- กระแสรายได้ที่มั่นคงและแข็งแกร่ง ในช่วง low season

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

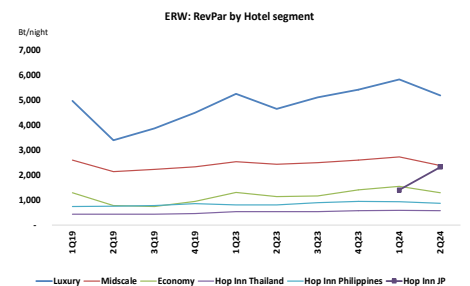
| |
|---|
| CG Report: 5 |
| SET ESG Rating: A |
| Environmental |
| - Prioritising effective and balanced use of resources as well as taking into account the reduction of greenhouse gas generation, including management of ecosystems and biodiversity. |
| Social |
| - Respecting human rights based on 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



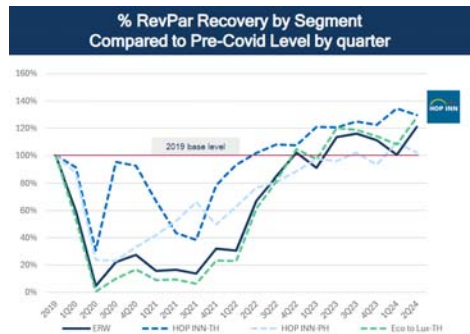
Source: ERW, UOB Kay Hian

REVPAR PERFORMANCE



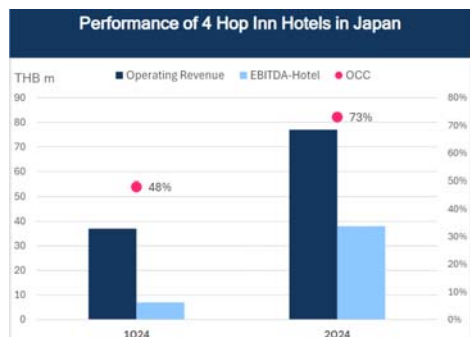
Source: ERW, UOB Kay Hian

REVENUE STABILISATION BY HOP INN



Source: ERW, UOB Kay Hian

JAPAN'S FAST RAMP-UP IN 2024



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 |

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 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 | THLOR | 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