

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

1Q22 ผลประกอบการดีกว่าคาด

ERW รายงานขาดทุนสุทธิที่ 313 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราคาด 6% ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะยังคงรายงานผลขาดทุนแต่เราเชื่อว่าผลประกอบการจะเริ่มเห็นการฟื้นที่ดีขึ้นเนื่องจาก ERW คือผู้ที่ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ โดยเราคาดว่าอัตราการเติบโตจะเริ่มเร่งตัวขึ้นใน 2H22 คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานอยู่ที่ 4.30 บาท

1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy (%) chg	qoq (%) chg
Total revenue	378	619	638	69.0	3.1
Operating EBITDA	-134	-28	-14	89.4	49.9
Net profit	-492	-245	-313	36.4	(27.8)
Percent	1Q21	4Q21	1Q22	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	(47.8)	0.3	3.1	50.9	2.8
SG&A to sales	55.1	45.7	39.9	(15.2)	(5.8)
Net profit margin	(130.3)	(39.6)	(49.1)	81.3	(9.5)

Source: The Erawan Group, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการดีกว่าคาด** ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW) รายงาน ขาดทุนสุทธิใน 1Q22 ที่ 313 ลบ. (vs - 492 ลบ. ใน 1Q21 และ -245 ลบ. ใน 4Q21 โดยสูงกว่าที่เราและตลาดคาด 11% และ 6% ตามลำดับ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด
- **กำไรปกติฟื้นตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq** บริษัทรายงานรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 69% yoy และ 3% qoq จาก RevPar ที่เพิ่มขึ้น 95% yoy และ 12% qoq หากตัดโรงแรมขนาดกลาง (Midscale) ออก ผลประกอบการจากโรงแรมทั้งหมดปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากตัวเลขนักท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น โรงแรม Hop Inn ในประเทศไทยยังคงโดดเด่นกว่าโรงแรมในกลุ่มอื่นด้วย RevPar ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับก่อนวิกฤติโควิด-19 ในขณะที่กลุ่มโรงแรม Luxury เห็นการฟื้นตัวมากที่สุดในเชิงการเติบโตของ RevPar

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	2,338.1	1,562.6	3,671.4	6,249.4	6,673.6
EBITDA	(131.4)	(636.3)	411.8	1,850.9	2,285.3
Operating profit	(1,143.4)	(1,571.9)	(540.2)	868.8	1,260.4
Net profit (rep./act.)	(1,715.3)	(2,050.2)	(678.6)	286.6	594.3
Net profit (adj.)	(1,715.3)	(2,050.2)	(678.6)	286.6	594.3
EPS (Bt)	(0.7)	(0.8)	(0.1)	0.1	0.1
PE (x)	n.m.	n.m.	n.m.	62.8	30.3
P/B (x)	2.4	1.5	3.4	3.2	2.5
EV/EBITDA (x)	n.m.	n.m.	72.6	16.2	13.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	(73.4)	(131.2)	(18.5)	4.6	8.9
Net debt/(cash) to equity (%)	387.4	226.4	249.0	237.2	170.0
Interest cover (x)	(0.2)	(1.2)	0.8	3.7	4.8
ROE (%)	n.a.	n.a.	n.a.	5.2	9.3
Consensus net profit	-	-	(744)	219	515
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	1.31	1.15

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	Bt3.68
Target Price	Bt4.30
Upside	+16.8%

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):	16,676.1
Market cap (US\$m):	485.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.3

Price Performance (%)

52-week high/low Bt3.86/Bt2.64

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
12.9	17.9	17.9	24.1	22.7

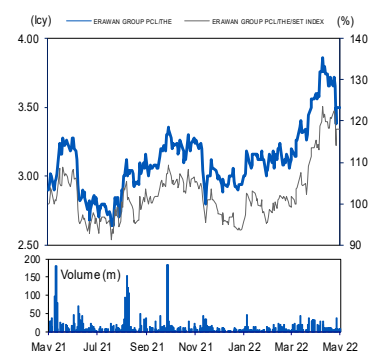
Major Shareholders

	%
Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkrit family	28.4

FY22 NAV/Share (Bt) 1.09

FY22 Net Debt/Share (Bt) 2.72

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

Company Results

Tuesday, 17 May 2022

KEY STATISTICS

Occupancy (%)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Luxury	19%	37%	42%	23.0	5.0
Midscale	19%	34%	32%	13.0	(2.0)
Economy	15%	25%	26%	11.0	1.0
Hop INN Thailand	48%	59%	67%	19.0	8.0
Hop INN Philippines	39%	49%	51%	12.0	2.0
Average include budget	30%	43%	47%	16.4	3.8
ARR (Bt/night)					
Luxury	2,336	3,087	3,568	52.7	15.6
Midscale	1,431	1,653	1,648	15.2	(0.3)
Economy	604	878	895	48.2	1.9
Hop INN Thailand	617	617	611	(1.0)	(1.0)
Hop INN Philippines	812	855	924	13.8	8.1
Average include budget	830	1,022	1,049	26.4	2.7
RevPar (Bt/night)					
Luxury	450	1,151	1,500	233.3	30.3
Midscale	271	557	526	94.1	(5.6)
Economy	92	218	229	148.9	5.0
Hop INN Thailand	294	365	409	39.1	12.1
Hop INN Philippines	313	423	473	51.1	11.8
Average include budget	253	440	492	94.6	11.9

Source: ERW, UOB Kay Hian

- ผลบวกจากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ เราคาดว่าผลประกอบการของ ERW จะฟื้นคืนระดับใน 2H22 ผ่านการรับรู้รายได้ของโรงแรมในประเทศที่คิดเป็นกว่า 96% ของรายได้รวม โดยเราเชื่อว่า ERW จะเป็นผู้ที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากการกลับมาของกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทั้งนี้เราประเมินอัตราการฟื้นตัวของบริษัทจะกลับมาโดดเด่นกว่ากลุ่มใน 2H22 ก่อนกลับมาทำกำไรใน 1H23

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

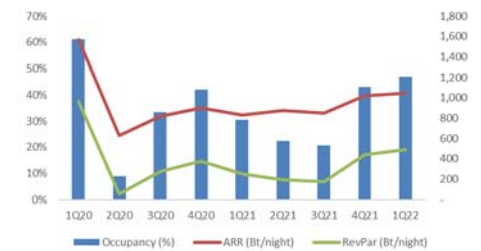
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.30 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี DCF โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 5.8%, risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 1.6% และ terminal growth rate ที่ 3.0% โดยกระแสเงินสดถูก discount กลับมาปี 2023

SHARE PRICE CATALYST

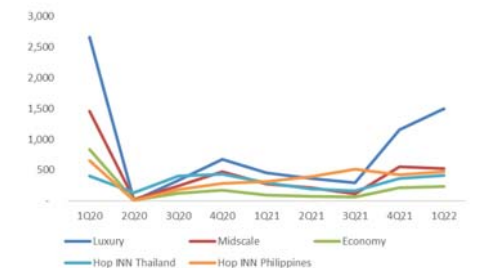
- การประกาศการแพร่ระบาดของไวรัสอยู่การควบคุม, ข่าวเกี่ยวกับการเปิดกิจกรรมทางธุรกิจอีกครั้ง, และมาตรการกระตุ้นสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวจากภาครัฐ

HOTEL PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

REVPAR BY SEGMENTS



Source: ERW, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS



Source: ERW, UOB Kay Hian

Company Results

Tuesday, 17 May 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	1,563	3,671	6,249	6,674
EBITDA	(636)	412	1,851	2,285
Deprec. & amort.	936	952	982	1,025
EBIT	(1,572)	(540)	869	1,260
Total other non-operating income	(29)	250	0	0
Associate contributions	9	1	1	1
Net interest income/(expense)	(518)	(496)	(497)	(473)
Pre-tax profit	(2,110)	(785)	373	788
Tax	(46)	39	(74)	(169)
Minorities	105	67	(12)	(25)
Net profit	(2,050)	(679)	287	594
Net profit (adj.)	(2,050)	(679)	287	594

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	19,447	19,295	19,313	19,788
Other LT assets	348	372	388	379
Cash/ST investment	1,242	911	900	1,300
Other current assets	1,413	403	469	515
Total assets	22,450	20,981	21,070	21,982
ST debt	795	795	795	795
Other current liabilities	694	720	834	891
LT debt	14,059	13,396	13,433	12,771
Other LT liabilities	880	792	432	330
Shareholders' equity	6,012	5,333	5,620	7,214
Minority interest	11	(56)	(45)	(20)
Total liabilities & equity	22,450	20,981	21,070	21,982

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(2,232)	1,243	1,328	1,656
Pre-tax profit	(2,110)	(785)	373	788
Tax	(46)	39	(74)	(169)
Deprec. & amort.	936	952	982	1,025
Working capital changes	(18)	7	(17)	(14)
Non-cash items	(1,038)	1,029	64	25
Other operating cashflows	44	0	0	0
Investing	(816)	(912)	(1,376)	(1,593)
Capex (growth)	(1,618)	(800)	(1,000)	(1,500)
Investments	105	0	0	0
Others	696	(111)	(376)	(93)
Financing	2,668	(663)	37	338
Dividend payments	0	0	0	0
Issue of shares	2,014	0	0	1,000
Proceeds from borrowings	(1,537)	(663)	37	(662)
Others/interest paid	2,192	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(380)	(331)	(10)	400
Beginning cash & cash equivalent	1,623	1,242	911	900
Ending cash & cash equivalent	1,242	911	900	1,300

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Growth				
Turnover	(33.2)	135.0	70.2	6.8
EBITDA	n.a.	n.a.	349.5	23.5
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	111.4
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	107.4
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	107.4
EPS	n.a.	n.a.	n.a.	107.4
Profitability				
EBITDA margin	(40.7)	11.2	29.6	34.2
Pre-tax margin	(135.0)	(21.4)	6.0	11.8
Net margin	(131.2)	(18.5)	4.6	8.9
ROA	n.a.	n.a.	1.4	2.8
ROE	n.a.	n.a.	5.2	9.3
Leverage				
Debt to total capital	71.2	72.9	71.8	65.3
Debt to equity	247.1	266.1	253.2	188.1
Net debt/(cash) to equity	226.4	249.0	237.2	170.0
Interest cover (x)	(1.2)	0.8	3.7	4.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสาธยายทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIIC	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA H	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KT B	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนารมณ์

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน