

หุ้นกลุ่มโรงแรม

ผ่าน low season ไปแล้ว แต่กำลังเข้าสู่ high season ที่ไม่น่าตื่นเต้น
 หุ้นกลุ่มโรงแรมรายงานกำไรหลักรวมใน 3Q24 ที่ 2,924 ลบ (+17.1% yoy, -17.6% qoq) โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ MINT ในช่วง high season ในยุโรป ขณะนี้เข้าสู่ high season ที่ไทยแล้ว เราคาดว่าผู้ประกอบการโรงแรมทุกแห่งจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น สำหรับ 4Q24 ตัวเลขสถิติยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี แม้จะไม่มีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สำคัญ เราคาดว่าจะเห็นผลประกอบการที่แข็งแกร่งจาก MINT และ ERW แนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มโรงแรม และมี Top Pick เป็น MINT

WHAT'S NEW

- **Momentum ของนักท่องเที่ยวยังเติบโตได้** ในช่วง 11M24 ประเทศไทยต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 31.9 ล้านคน (+28% yoy) โดยนักท่องเที่ยวจีนยังคงเป็นกลุ่มหลักที่มีจำนวนมากที่สุดใน ก.ย. 24 นำทั่วมในพื้นที่ภาคเหนือของประเทศไทยส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะจากประเทศจีน การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนใน ต.ค. และ พ.ย. 24 ค่อนข้างช้า โดยอัตราการการฟื้นตัวอยู่ที่เพียง 60% ของระดับ pre-covid ในภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด การฟื้นตัวเป็นไปในทิศทางที่ดี โดยตัวเลขใน พ.ย. 24 อยู่ที่ 94% ของตัวเลขใน พ.ย. 19 อย่างไรก็ตาม มีการเติบโตที่แข็งแกร่งจากกลุ่มนักท่องเที่ยวประเทศอื่น เช่น นักท่องเที่ยวจากรัสเซียซึ่งมีจำนวนสูงกว่า pre-covid ถึง 20% ซึ่งมาช่วยชดเชยการกลับมาของนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ยังอ่อนแอ
- **ยังไม่มีมาตรการกระตุ้นเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ** แม้ว่าเราจะเข้าสู่เดือนสุดท้ายของปี 2024 แล้ว แต่จนถึงขณะนี้ยังไม่มีมาตรการกระตุ้นจากรัฐบาลเพิ่มเติมเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ หลังจากที่มีการออกนโยบายยกเว้นวีซ่าไปก่อนหน้านั้น ประเทศไทยกำลังเข้าสู่ช่วง High Season แต่มาตรการที่กำลังดำเนินการอยู่กลับมุ่งเน้นไปที่การท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก เพื่อฟื้นฟูภาคเหนือจากเหตุน้ำท่วมที่ผ่านมา ซึ่งได้รับการตอบรับที่ไม่ดีนัก ทั้งตลาดกำลังจับตามองและรอคอยการดำเนินการครั้งต่อไปของรัฐบาล หากไม่มีการดำเนินการใดเพิ่มเติม ช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวใน 4Q24 และ 1Q25 อาจน่าผิดหวังและเป็นการเสียโอกาสสำหรับภาคการท่องเที่ยว
- **เสียงลือถึงธุรกิจ entertainment complex** ในที่ประชุมนักวิเคราะห์ครั้งล่าสุดของ MINT ทางบริษัทประกาศว่าจะเปิดตัวกองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ภายใน 12-18 เดือนข้างหน้า เพื่อช่วยชำระหนี้และสนับสนุนการลงทุนใหม่ ๆ เมื่อถูกถามถึงความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับศูนย์รวมความบันเทิง (Entertainment Complex) MINT ไม่ได้ปฏิเสธอย่างชัดเจน โดยระบุว่ากำลังพิจารณาความเป็นไปได้ทุกด้านและจะให้ความสำคัญกับผลกำไรของบริษัทเป็นหลัก ในประเด็นเดียวกัน เมื่อถามถึงการลงทุนใน Airport City ที่สนามบินสุวรรณภูมิ ทาง AOT ได้ตอบว่ายังต้องมีการศึกษาความเป็นไปได้เพิ่มเติมก่อนที่จะตัดสินใจเกี่ยวกับโครงการดังกล่าว

ACTION

• **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT; Top Pick ของเราคือ MINT** เรายังคงมีมุมมองบวกต่อภาคการท่องเที่ยวของไทย แม้จะขาดมาตรการกระตุ้นจากรัฐบาล สถิติของผู้ประกอบการโรงแรมส่วนใหญ่ใน 4Q24 ยังเติบโต yoy อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นรายอื่น ๆ เช่น CENTEL และ ERW กำลังเผชิญกับวงจรการปรับปรุงครั้งใหญ่หรือการลงทุนขนาดใหญ่ ซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อผลประกอบการ ดังนั้น เราจึงเลือกเปลี่ยน top pick ของเราไปที่ MINT เนื่องจากบริษัทนี้มองหาวิธีลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง และมีแผนเปิดตัว REIT เพื่อช่วยชำระหนี้ ซึ่งเป็นประเด็นที่ตลาดกังวลมาโดยตลอด นอกจากนี้ จากทำที่ที่ผ่อนคลายนโยบายขึ้นของทั้งธนาคารกลางยุโรป และธนาคารแห่งประเทศไทย คาดว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของ MINT จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

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 (%)
CENDEL TB	SELL	37.50	47.00	25.3	1,530	1,443	1,670	35.1	30.3	15.6	2.4	1.1	7.0
ERW TB	BUY	4.10	4.60	12.2	606	1,205	923	16.6	21.7	52.8	2.6	1.9	17.1
MINT TB	BUY	27.75	38.00	36.9	4,756	8,007	9,202	19.9	16.9	41.0	1.9	1.7	8.8
Sector					6,892	10,656	11,795	23.0	20.3	36.4	2.1	1.6	9.1

Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Minor International	MINT TB	BUY	27.75	38.00

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเสวนาในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการลงมติที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือชดเชยความเสียหายหรือความเสียหายทางกฎหมายที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

Wednesday, 11 December 2024

3Q24 RESULTS WRAP-UP

Core profit	3Q23	2Q24	3Q24	yoy chg	qoq chg	UOBKH	Street
CENTEL	71	168	163	128.5%	-2.6%	Above	In-line
ERW	153	151	124	-18.6%	-17.8%	In-line	In-line
MINT	2,273	3,230	2,636	16.0%	-18.4%	In-line	Above
Total	2,497	3,549	2,924	17.1%	-17.6%	In-line	In-line

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

สรุปผลประกอบการ 3Q24

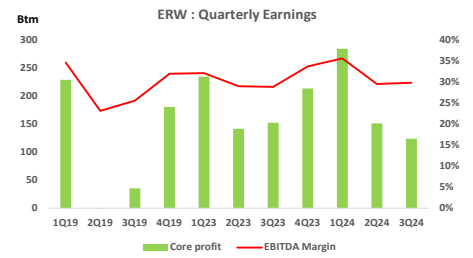
- **ERW: ผลประกอบการที่อ่อนแอใน 3Q24 เกิดจากหลายปัจจัย** ERW รายงานกำไรสุทธิ 124 ลบ (-18.6% yoy, -17.8% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด ผลประกอบการที่อ่อนแอสามารถอธิบายได้จากหลายปัจจัย ได้แก่ a) เหตุการณ์ที่ Grand Hyatt ซึ่งส่งผลลบต่ออัตราการใช้ห้องพักจนถึงสิ้น ต.ค. 24 b) การปรับปรุง Holiday Inn Pattaya ที่ดำเนินต่อเนื่องตลอดทั้งไตรมาส c) การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงแรมใหม่ในฟิลิปปินส์ที่ช้ากว่าคาด และผลกระทบจากการ ban การพนัน d) น้ำท่วมในภาคเหนือของประเทศไทย e) การแข็งค่าของเงินบาทใน ก.ย. 24 เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยเหล่านี้ ผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอในไตรมาสนี้ถือว่าเข้าใจได้
- **MINT: รายงานกำไรหลักที่แข็งแกร่งใน 3Q24** MINT รายงานกำไรหลัก 2.6 พันลบ (+16.0% yoy, -18.4% qoq) ใน 3Q24 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา แต่สูงกว่า consensus รายได้รวมอยู่ที่ 41.3 พันลบ (+3.9% yoy, -5.6% qoq) ปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนคือผลการดำเนินงานโรงแรมที่แข็งแกร่งในยุโรปและประเทศไทย โดย RevPAR ในยุโรปเพิ่มขึ้น 9% และในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 12% yoy ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของ Average Daily Rate (ADR) แม้ว่าจะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่ใช่ส่วนหลักอันเกิดจากการปรับมูลค่าสัญญาอนุพันธ์ แต่กำไรหลักของ MINT ยังคงไม่ได้รับผลกระทบ นอกจากนี้ การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทใน 4Q24 คาดว่าจะสร้างกำไร ซึ่งจะชดเชยการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่ใช่ส่วนหลักในช่วง 9M24
- **CENTEL: ผลประกอบการใน 3Q24 ดีกว่าคาด** CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 163 ลบ (+128.5% yoy, +121.1% qoq) ใน 3Q24 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แต่สอดคล้องกับ consensus สาเหตุที่ผลประกอบการดีกว่าคาดหลัก ๆ มาจากการไม่แน่นอนในวิธีการบันทึกค่าใช้จ่ายการปิด Brown Café ในไตรมาสนี้ รวมถึงอัตราภาษีที่ดินผวน รายได้รวมอยู่ที่ 5.4 พันลบ (+3.7% yoy, -2.4% qoq) รายได้หลักมาจากการเติบโตของ RevPAR ในกรุงเทพฯ ที่เพิ่มขึ้น 15% yoy และการเติบโตของ RevPAR ในญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้น 34% yoy จากฐานที่ต่ำในปีก่อน อย่างไรก็ตาม RevPAR ในมัลดีฟส์ลดลง 4% yoy เนื่องจากแนวโน้มที่อ่อนแอในช่วงไตรมาส และการปรับปรุง Central Grand Mirage ทำให้ RevPAR สำหรับต่างจังหวัดลดลง 3% yoy รายได้จากธุรกิจอาหารอยู่ที่ 3.2 พันลบ (+3.8% yoy, -5.4% qoq) โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากแบรนด์ชั้นนำ 4 อันดับแรก โดยเฉพาะ Mister Donut

KEY PERFORMANCE IN 3Q24

Hotel Business	3Q19	3Q23	2Q24	3Q24	yoy chg	qoq chg	vs pre-COVID-19
Occupancy rate							
CENTEL	75%	68%	69%	67%	-1.3 ppt	-2.5 ppt	89.6%
ERW	74%	81%	79%	77%	-4.3 ppt	-2.4 ppt	104.6%
MINT	74%	70%	71%	71%	1.0 ppt	0.0 ppt	95.9%
Avg	74%	72%	72%	72%	0.2 ppt	-0.5 ppt	96.9%
ADR (Bt/night)							
CENTEL	3,825	4,534	4,875	4,944	9.0%	1.4%	129.3%
ERW	1,661	1,763	1,834	1,823	3.4%	-0.6%	109.7%
MINT	3,763	5,610	6,570	6,007	7.1%	-8.6%	159.6%
Avg	3,489	4,899	5,634	5,214	6.4%	-7.5%	149.4%
RevPar (Bt/night)							
CENTEL	2,858	3,096	3,378	3,319	7.2%	-1.7%	116.1%
ERW	1,223	1,430	1,454	1,405	-1.7%	-3.4%	114.9%
MINT	2,773	3,927	4,692	4,272	8.8%	-9.0%	154.1%
Avg	2,582	3,505	4,070	3,739	6.7%	-8.1%	144.8%
Food Business - SSSG (%)							
CENTEL	-8.4%	0.0%	2.0%	2.0%	2.0 ppt	0.0 ppt	
MINT	-3.7%	-2.0%	-2.8%	-2.7%	-0.7 ppt	0.1 ppt	
Avg	-6.1%	-1.0%	-0.4%	-0.4%	0.7 ppt	0.1 ppt	

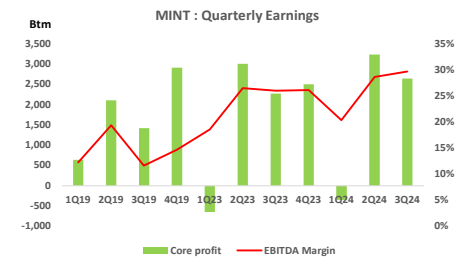
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ERW QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



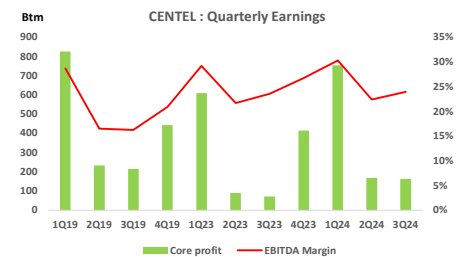
Source: ERW, UOB Kay Hian

MINT QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



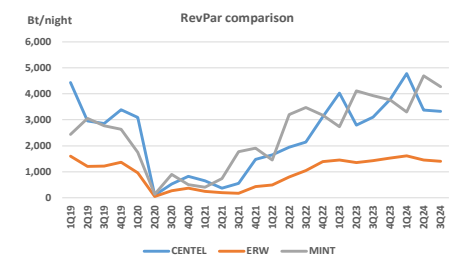
Source: MINT, UOB Kay Hian

CENTEL QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

RevPAR COMPARISON BY QUARTER



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

SECTOR CATALYSTS

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ มาเถอะได้โปรด!** เรากำลังรอคอยให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสำหรับฤดูกาลท่องเที่ยวใน 4Q24 แต่จนถึงตอนนี้ยังไม่มีมาตรการใดออกมา คาดว่ามาตรการใหม่เร็วที่สุดจะเริ่มในต้นปีหน้า สอดคล้องกับแผนของรัฐบาลในการส่งเสริมแคมเปญ “ปีท่องเที่ยวและกีฬา Amazing Thailand Grand 2025 ด้วยสถานการณ์ตอนนี้ เทศกาลปลายปีนี้จะผ่านไปโดยไม่มีมาตรการกระตุ้นเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ ถือเป็นโอกาสที่สูญเสียบไป นโยบายที่ดำเนินอยู่ในขณะนี้ส่วนใหญ่เน้นไปที่การฟื้นฟูการท่องเที่ยวในจังหวัดทางภาคเหนือ โดยการให้เงินอุดหนุนการท่องเที่ยวบางส่วน อย่างไรก็ตาม มาตรการเหล่านี้ไม่ได้รับการตอบรับที่ดีมากนัก เนื่องจากราคาตั๋วเครื่องบินที่สูง เมื่อเปรียบเทียบการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวในประเทศในปีนี้ต่ำกว่าการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาอยู่อย่างมาก (การใช้จ่ายในประเทศเฉลี่ยที่ 4,743 บาท/คน เทียบกับการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ 46,580 บาท/คน) ซึ่งการใช้จ่ายจากนักท่องเที่ยวต่างชาติมีส่วนสำคัญต่อธุรกิจโรงแรมและการบิน เราหวังว่าจะได้เห็นความพยายามที่ชัดเจนจากรัฐบาลในการดำเนินนโยบายใหม่ เช่น การคืนภาษีให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติ คล้ายกับสิ่งที่ญี่ปุ่นกำลังทำ.
- การกลับมาของฤดูกาลการท่องเที่ยว** หลังจากการท่องเที่ยวในยุโรปเข้าสู่จุดสูงสุดใน 2Q24 และ 3Q24 ฤดูกาลท่องเที่ยวในไทยจะเริ่มใน 4Q24 ผู้ประกอบการโรงแรมทั้งหมดในประเทศไทยจะได้รับประโยชน์ โดยโรงแรมส่วนใหญ่ได้เสร็จสิ้นการปรับปรุงและพร้อมต้อนรับนักท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลนี้ การเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนยังคงอ่อนแอหลังจาก ก.ย. 24 การเดินทางของนักท่องเที่ยวจากยุโรป รัสเซีย และสหรัฐอเมริกายังคงคงที่และเติบโตอย่างแข็งแกร่งจนเกินตัวเลข pre-covid 4Q24 อาจเป็นโอกาสที่ดีในการประเมินแนวโน้มและทิศทางของนักท่องเที่ยวหลักในอนาคตของฤดูกาลท่องเที่ยวไทย

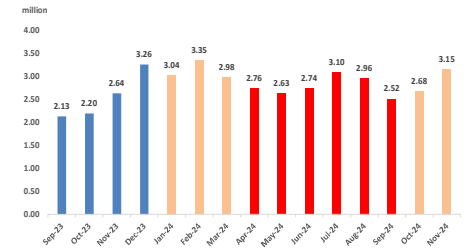
แนวโน้มใน 4Q24

- สถิติของโรงแรมแข็งแกร่งในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว** หลายผู้ประกอบการรายงานสถิติการดำเนินงานที่น่าผิดหวังใน 3Q24 เนื่องจาก: a) บางโรงแรมที่มีอัตรากำไรสูงอยู่ระหว่างการปรับปรุง b) มีน้ำท่วมในจังหวัดทางภาคเหนือ c) การแข็งค่าของเงินบาทในช่วงนั้นทำให้ความต้องการห้องพักลดลง แต่ตอนนี้ใน 4Q24 โรงแรมส่วนใหญ่แสดงการเติบโตที่แข็งแกร่งทั้งในแง่ของอัตราค่าห้องพักและอัตราการเข้าพักแบบ yoy อย่างน่าประหลาดใจ การจองโรงแรมของ MINT ในยุโรปสำหรับ พ.ย. และ ธ.ค. 24 ก็แสดงการเติบโตของรายได้ในอัตราสูงหลักๆ แบบ yoy เช่นกัน อย่างไรก็ตาม ERW ยังคงมีข้อกังวลเล็กน้อยจากสถิติการดำเนินงาน QTD (ถึง 27 พ.ย. 24) เนื่องจาก RevPAR ของ segment yoy ยังต่ำหลัง โดยหลักจากอัตราการเข้าพักที่อ่อนแอของ Grand Hyatt ใน ธ.ค. 24 จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น คาดว่าใน ธ.ค. 24 อัตราการเข้าพักของ Grand Hyatt จะฟื้นตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์เทศกาล
- ตารางเที่ยวบินฤดูหนาวดูมีแนวโน้มที่ดี** ตารางเที่ยวบินฤดูหนาวของ AOT แสดงการเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy ถึง 23.3% โดยได้รับแรงผลักดันจากการเพิ่มขึ้นของการสัญจรของผู้โดยสารระหว่างประเทศ (+30.6% yoy) และการเติบโตที่มั่นคงของผู้โดยสารภายในประเทศ (+11.6% yoy) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานที่สนามบินสุวรรณภูมิ AOT ได้ติดตั้งประตูตรวจคนเข้าเมืองอัตโนมัติและระบบฝากกระเป๋าอัตโนมัติ การอัปเดตเทคโนโลยีเหล่านี้คาดว่าจะช่วยเพิ่มความสามารถของสนามบินสุวรรณภูมิให้รองรับผู้โดยสารได้สูงสุด 80 ล้านคนต่อปีหลังจากการก่อสร้างโครงการ East Expansion เสร็จสมบูรณ์

ความเสี่ยง

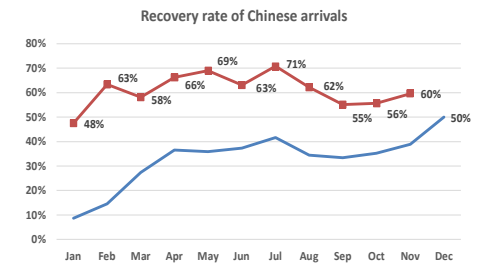
- CENTEL: กำไรใน 4Q24 จะถูกกระทบอย่างหนักด้วยค่าใช้จ่ายการเปิดโรงแรมใหม่** ผลกำไรใน 3Q24 ของ CENTEL ดีกว่าที่เราคาด โดยค่าใช้จ่ายการเปิดโรงแรมใหม่ที่มัลดีฟส์ถูก book ในไตรมาสนี้เพียง 10 ลบ เท่านั้น เพราะฉะนั้นรายจ่ายที่เหลืออีก 140-190 ลบ จะต้องถูกรับรู้ใน 4Q24 และจะกระทบกับผลกำไรของ CENTEL เราคงคำแนะนำ ขาย และจะกลับมาทบทวนตัวหุ้น CENTEL อีกครั้ง เมื่อ CENTEL ได้รับรู้ค่าใช้จ่ายของการเปิดโรงแรมใหม่ทั้งหมดแล้ว

INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS



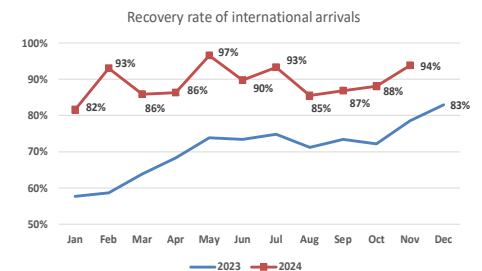
Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

RECOVERY OF CHINESE ARRIVALS



Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

RECOVERY OF INTERNATIONAL ARRIVALS



Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือชดเชยความเสียหายใดๆ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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

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

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน