

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

การเติบโตจะถูกขับเคลื่อนด้วยโรงแรมในส่วนของ **midscale** และ **budget**

เราได้เยี่ยมชมโรงแรม **Mercure** และเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ **4Q24** ของ **ERW** ซึ่งบรรยายภาคโดยรวมเป็นกลาง **ERW** มีมุมมองที่ไม่ค่อยเป็นบวก ต่อ ตลาดจีน เนื่องจากช่วงตรุษจีน ไม่เป็นไปตามคาด อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมองบวกต่อการเติบโตของ โรงแรมราคาประหยัด และได้อัปเดตความคืบหน้าของ โครงการใหม่ แนวโน้ม **1Q25** ยังคงดูดี แต่เรายังไม่มองบวกในระยะยาว เนื่องจากการปรับปรุง **Grand Hyatt** กำลังใกล้เข้ามาใน **3Q-4Q25** คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย **4.70 บาท**

WHAT'S NEW

- **โทนการประชุมเป็นกลาง** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW) เพื่อสรุปผลประกอบการ **4Q24** ที่โรงแรม **Mercure Bangkok Sukhumvit 24 (Mercure)** ซึ่งโทนโดยรวมเป็นกลาง นอกจากนี้ เรายังได้เข้าชมห้องพักของ **Mercure** เพื่อทำความเข้าใจแนวคิด **Dual Brand** ซึ่งจะถูกนำไปใช้ในโครงการใหม่ที่พร้อมพงษ์
- **ERW มองบวกกับตลาดจีนน้อยลง** ERW เปิดเผยว่าจำนวนแขกชาวจีนที่เข้าพักในช่วงตรุษจีน ลดลงเนื่องจากการยกเลิกการเดินทางที่เกิดจากข่าวนักแสดงจีนที่ตกเป็นเหยื่อของมิจฉาซีฟ อย่างไรก็ตาม ERW ไม่ได้กังวลมากนักเกี่ยวกับจำนวนนักท่องเที่ยวจีน เนื่องจากสัดส่วนแขกชาวจีนในแต่ละโรงแรมลดลงเหลือ **15-18%** ของจำนวนแขกทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าระดับในอดีตมาก นอกจากนี้ ERW คาดว่าการเติบโตของตลาดจีนจะลดลง เนื่องจากโดยปกติต้องใช้เวลา **3-4 เดือน** กว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะฟื้นตัวจากช่วงลบแวนนี้ อย่างไรก็ตาม ERW มองบวกต่อตลาดอื่น ๆ เช่น ตะวันออกกลาง ซึ่งคาดว่าจะสามารถชดเชยจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงได้
- **โครงการใหม่จะดำเนินงานภายใต้โครงสร้างแบรนด์ **combo**** โครงการใหม่ใกล้ BTS พร้อมพงษ์ ซึ่งเคยประกาศก่อนหน้านี้ มีงบลงทุน **8 พันลบ.** (แบ่งเป็น **2 พันลบ.** สำหรับค่าก่อสร้าง และ **6 พันลบ.** สำหรับค่าสัญญาเช่า) โครงการนี้จะใช้ แนวคิดแบรนด์คู่ โดยมีโรงแรมสองแบรนด์ดำเนินงานในอาคารเดียวกันและใช้สิ่งอำนวยความสะดวกร่วมกัน แนวคิดนี้ช่วยให้ ERW มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการกำหนด ราคาห้องพัก (ADR) และการทำการตลาดห้องพักจำนวน **400-450 ห้อง** คาดว่าโครงการนี้จะประกอบด้วยโรงแรม **midscale** ซึ่งมี ADR **4,000 บาท/คืน** และโรงแรม ระดับ **premium economy** ซึ่งมี ADR **3,000 บาท/คืน** เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าโรงแรมที่แตกต่างกัน รูปแบบนี้จะคล้ายกับโรงแรม **Mercure** ที่เราได้เยี่ยมชม ซึ่งมีแบรนด์ **Mercure** และ **Ibis** อยู่ในอาคารเดียวกัน (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	7,039.5	7,917.3	8,691.1	9,183.9	9,840.4
EBITDA	2,166.6	2,644.3	2,785.7	3,004.8	3,229.9
Operating profit	1,265.6	1,649.5	1,627.9	1,752.7	1,894.1
Net profit (rep./act.)	742.7	1,151.4	949.6	1,010.0	1,070.7
Net profit (adj.)	687.4	913.8	919.6	980.0	1,039.8
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
PE (x)	22.2	17.8	17.7	16.6	15.6
P/B (x)	2.4	1.9	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	13.7	11.2	10.6	9.9	9.2
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.6	2.8	3.0
Net margin (%)	10.5	14.5	10.9	11.0	10.9
Net debt/(cash) to equity (%)	219.4	149.8	151.2	150.3	144.9
Interest cover (x)	3.7	3.8	5.0	5.5	6.0
ROE (%)	12.3	15.3	10.9	11.1	11.1
Consensus net profit	-	-	935	1,014	1,036
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.00	1.03

Source: The Erawan Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt3.32
Target Price	Bt4.70
Upside	+41.6%
(Previous TP)	Bt4.60)

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):	16,224.6
Market cap (US\$m):	484.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.2

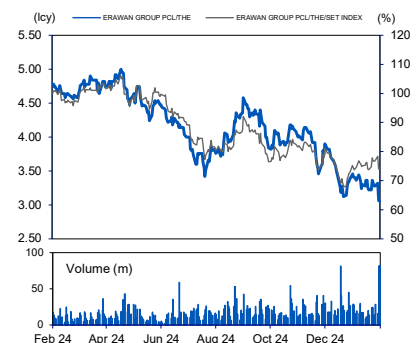
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt5.10/Bt3.12	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.8)	(19.4)	(12.6)	(30.0)	(13.1)

Major Shareholders

	%
Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkit family	28.4
-	-
FY25 NAV/Share (Bt)	1.79
FY25 Net Debt/Share (Bt)	2.74

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

Company Update

4Q24 EARNINGS RESULT

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q24	4Q24	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	1,874	1,849	2,215	18.2	19.8
Gross profit	870	782	1,092	25.6	39.8
SG&A	509	490	526	3.3	7.2
Operating EBITDA	600	552	838	39.6	51.8
Core profit	214	124	370	73.0	197.5
Net profit	214	124	370	73.0	197.5
(%)	4Q23	3Q24	4Q24	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	46.4	42.3	49.3	2.9	7.0
SG&A to sales	27.2	26.5	23.7	(3.4)	(2.8)
EBITDA margin	32.0	29.9	37.8	5.8	8.0
Recurring profit margin	11.4	6.7	16.7	5.3	10.0
Net profit margin	11.4	6.7	16.7	5.3	10.0

Source: ERW, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

• **กำไรดีกว่าคาดใน 4Q24** ERW รายงาน กำไรสุทธิ 370 ลบ. (+73.0% yoy, +197.5% qoq) ใน 4Q24 ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ ปัจจัยที่ทำให้ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ได้แก่ ต้นทุนขาย และ SG&A-to-sales ที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงการกลับรายการการด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รายได้รวมออกมาตามคาดที่ 2.2 พันลบ. (+18.2% yoy, +19.8% qoq) โดยได้แรงหนุนจาก การเติบโตของ ADR 12% yoy และอัตราการเข้าพักที่อยู่ในระดับดี ส่งผลให้ RevPAR เติบโต 15% yoy ปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันรายได้มาจาก อัตราการเข้าพักสูงของ Grand Hyatt และการกลับมาเปิดให้บริการของ Holiday Inn Pattaya ส่งผลให้ EBITDA margin ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ yoy (จาก 32.0% ใน 4Q23 เป็น 37.8% ใน 4Q24)

• **อัปเดตแนวโน้มปี 2025** ERW ตั้งเป้าการเติบโตของ รายได้รวม 10% yoy ในปี 2025 โดยการเติบโตหลักจะมาจาก กลุ่มโรงแรม budget ซึ่งบริษัทตั้งเป้าเติบโต 23% yoy ปัจจัยขับเคลื่อนหลักของกลุ่มนี้มาจาก สิ้นทรัพย์ในญี่ปุ่น และการขยาย Hop Inn อย่างต่อเนื่องในประเทศไทย ERW มีมุมมองเชิงบวกต่อ แนวโน้มการเติบโตของชนชั้นกลางในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และจะเน้นการขยายตัวใน กลุ่มโรงแรม budget และ midscale สำหรับแนวโน้มใน 1Q25 คาดว่าจะออกมาดี โดยมี อัตราการเข้าพักเฉลี่ยที่ 80% และการเติบโตของ ADR ที่ 4% yoy

EARNINGS REVISION/RISK

• **ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025 และ 2026** เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025 และ 2026 ขึ้น 2.9% และ 4.6% ตามลำดับ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางและแผนการขยายธุรกิจที่อัปเดตของ ERW.

VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 4.70 บาท** การประเมินมูลค่าของเราขึ้นอยู่กับอัตราส่วน EV/EBITDA ที่ 13.0 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต เรายังคงคาดหวังผลประกอบการที่ดีใน 1Q25 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้มองบวกต่อแนวโน้มระยะยาวของ ERW มากนัก เนื่องจากยังไม่มีความคิดเห็นเกี่ยวกับการต่อสัญญาเช่าและการปรับปรุงโรงแรม Grand Hyatt จะเกิดขึ้นใน 3Q25 หรือ 4Q25

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

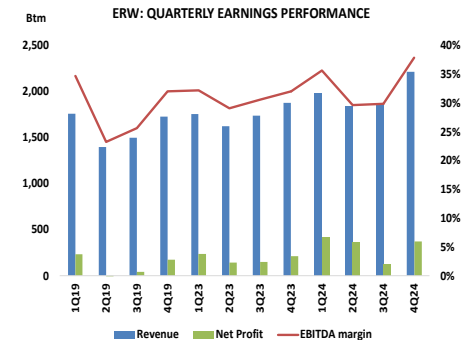
- **Respecting human rights** based on the principles of international criteria, equality, fairness, and non-discrimination.
- **Focusing on enhancing quality of life and potential of employees** by promoting a volunteering spirit to cultivate social and environmental responsibility.

• 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.

Wednesday, 26 February 2025

QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

TOURIST ARRIVALS EXCLUDING CHINESE

1 Jan - 16 Feb	2024	2025	yoy growth
No. arrival ex. Chinese	4,653,303	5,363,953	15%
No. of Chinese	1,114,316	988,451	-11%

Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

PACE OF CHINESE ARRIVALS

Lunar 29 Jan - 4 Feb (7 days)												
As of	05-Jan	12-Jan	19-Jan	26-Jan	02-Feb	09-Feb	16-Feb	23-Feb				
No. of Chinese arrivals in period	69,548	135,973	148,570	178,762	177,834	114,930	90,723	72,111				
No. of new days in period	5	7	7	7	7	7	7	7				
Pace of arrival per day in period	13,910	19,425	21,224	25,537	25,405	16,419	12,960	10,302				
Per day week on week growth		39.6%	9.3%	20.3%	-0.5%	-35.4%	-21.1%	-20.5%				

Lunar 10 Feb - 16 Feb (7 days)												
As of	07-Jan	14-Jan	21-Jan	28-Jan	04-Feb	11-Feb	18-Feb	25-Feb				
No. of Chinese arrivals in period	81,854	104,570	120,381	137,897	172,876	194,275	176,086	126,375				
No. of new days in period	7	7	7	7	7	7	7	7				
Pace of arrival per day in period	11,693	14,939	17,197	19,700	24,697	27,754	25,155	18,054				
Per day week on week growth		27.8%	15.1%	14.6%	25.4%	12.4%	-9.4%	-28.2%				

Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

MONTHLY CHINESE TOURIST ARRIVALS



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

DETAILS OF THE NEW PROJECT

New Development	
Location	BTS Phromphong area
Product	Hotel and 2 F&B Outlets
Segment	Midscale - Combo concept (2 brands in the same building)
ARR	3,000 - 4,000
No. of room	400
Expected opening year	2029

Source: ERW, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 26 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	7,917	8,691	9,184	9,840
EBITDA	2,644	2,786	3,005	3,230
Deprec. & amort.	995	1,158	1,252	1,336
EBIT	1,650	1,628	1,753	1,894
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	238	30	30	31
Net interest income/(expense)	(695)	(562)	(550)	(539)
Pre-tax profit	1,192	1,096	1,232	1,386
Tax	(9)	(107)	(180)	(271)
Minorities	(32)	(40)	(42)	(45)
Net profit	1,151	950	1,010	1,071
Net profit (adj.)	914	920	980	1,040

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	3,017	2,120	2,245	2,506
Pre-tax profit	1,192	1,096	1,232	1,386
Tax	(9)	(107)	(180)	(271)
Deprec. & amort.	995	1,158	1,252	1,336
Working capital changes	(7)	7	(17)	(1)
Non-cash items	32	(34)	(41)	56
Other operating cashflows	1,052	30	30	31
Investing	(3,302)	(2,010)	(2,613)	(2,432)
Capex (growth)	(3,230)	(1,923)	(2,400)	(2,448)
Investments	0	12	24	37
Others	(73)	(100)	(238)	(21)
Financing	681	1,763	(672)	(699)
Dividend payments	(316)	(342)	(427)	(454)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(443)	2,094	(245)	(244)
Others/interest paid	1,441	11	0	0
Net cash inflow (outflow)	396	1,873	(1,040)	(625)
Beginning cash & cash equivalent	1,217	1,612	3,485	2,445
Ending cash & cash equivalent	1,612	3,485	2,445	1,820

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	23,658	23,158	24,306	25,418
Other LT assets	408	503	517	561
Cash/ST investment	1,612	3,485	2,445	1,820
Other current assets	567	751	733	799
Total assets	26,246	27,897	28,000	28,598
ST debt	1,752	790	790	790
Other current liabilities	1,229	1,386	1,309	1,431
LT debt	12,909	15,965	15,720	15,475
Other LT liabilities	865	872	672	732
Shareholders' equity	8,712	8,774	9,357	9,973
Minority interest	780	110	152	197
Total liabilities & equity	26,246	27,897	28,000	28,598

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	33.4	32.1	32.7	32.8
Pre-tax margin	15.1	12.6	13.4	14.1
Net margin	14.5	10.9	11.0	10.9
ROA	4.6	3.5	3.6	3.8
ROE	15.3	10.9	11.1	11.1
Growth				
Turnover	12.5	9.8	5.7	7.1
EBITDA	22.0	5.3	7.9	7.5
Pre-tax profit	60.3	(8.1)	12.5	12.5
Net profit	55.0	(17.5)	6.4	6.0
Net profit (adj.)	32.9	0.6	6.6	6.1
EPS	25.3	0.5	6.6	6.1
Leverage				
Debt to total capital	60.7	65.3	63.5	61.5
Debt to equity	168.3	191.0	176.5	163.1
Net debt/(cash) to equity	149.8	151.2	150.3	144.9
Interest cover (x)	3.8	5.0	5.5	6.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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	ICI	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
SEAOL	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	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	AMANAH	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	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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