

หุ้นกลุ่มโรงแรม

แนวโน้มยังคงขบเขายอย่างต่อเนื่อง กำลังมองหาสัญญาณการฟื้นตัว

หุ้นกลุ่มโรงแรมรายงานกำไรสุทธิรวมกันที่แข็งแกร่งใน 1Q25 ที่ 1,871 ลบ (+41.2% YoY, -59.2% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่สูงในเดือน ม.ค. 25 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการท่องเที่ยวไทยยังคงอ่อนแอ และผลกระทบจะรุนแรงเป็นพิเศษต่อผู้ประกอบการที่พึ่งพารายได้จากกรุงเทพฯ และพัทยาสูง เราคาดว่า MINT จะมีผลประกอบการโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวของยุโรป คงน้ำหนักการลงทุน MARKET WEIGHT โดยหุ้นเด่นในกลุ่มยังคงเป็น MINT

WHAT'S NEW

- **จำนวนนักท่องเที่ยวยังคงน่าผิดหวัง** ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ต้นปีจนถึงวันที่ 1 มิ.ย. 25 อยู่ที่ 14.5 ล้านคน (-2.1% YoY) โดยนักท่องเที่ยวจีนยังคงเป็นกลุ่มหลักที่เดินทางเข้ามามากที่สุด อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวจีนยังคงลดลงต่อเนื่องนับตั้งแต่เกิดกรณีลักพาตัวนักท่องเที่ยวในเดือน ม.ค. 25 จนถึงขณะนี้ จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลงแล้ว 32.3% YoY และคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับนี้ต่อไป หากไม่มีปัจจัยบวกที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยว จึงเป็นที่เข้าใจได้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะชะลอตัว
- **ปรับลดเป้าหมายจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2025** ก่อนเกิดกรณีลักพาตัวนักท่องเที่ยวจีนในเดือนม.ค. 25 และเหตุแผ่นดินไหวในเดือนมี.ค. 25 เราเคยตั้งเป้าหมายนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2025 ไว้ที่ 40 ล้านคน แต่ได้ปรับลดลงเหลือ 37 ล้านคน เพื่อสะท้อนการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวจีน เรามองว่าปัญหาใหญ่เพียงประการเดียวของการท่องเที่ยวไทยในขณะนี้คือการขาดหายไปของนักท่องเที่ยวจีน ผลกระทบจากแผ่นดินไหวน่าจะเป็นเพียงระยะสั้น เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงเพิ่มเติมเกิดขึ้นในช่วงไม่กี่สัปดาห์แรกหลังเหตุการณ์ นอกจากนี้ ข้อมูลจากผู้ประกอบการโรงแรมหลายแห่งระบุว่า การจองห้องพักกลับสู่ภาวะปกติภายในสองสัปดาห์หลังเกิดแผ่นดินไหว
- **เราไม่คาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่เป็นรูปธรรม** หลังจากที่รัฐบาลเปิดตัวนโยบายฟรีวีซ่าเมื่อปีที่แล้ว ก็ยังไม่มีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่มีนัยสำคัญเพิ่มเติม เราได้ยินคำว่า “ซอฟต์พาวเวอร์” เข้าไปจากทางรัฐบาล แต่ยังไม่มีมาตรการใดที่เป็นรูปธรรมที่จะดึงดูดนักท่องเที่ยวให้เดินทางมาไทยได้ ด้วยสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองในปัจจุบัน เราจึงไม่คาดหวังว่าจะมีมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่เกิดขึ้น รัฐบาลน่าจะต่อให้ความสำคัญกับการปรับคณะรัฐมนตรีเสียก่อน และเมื่อปรับเสร็จแล้วกระทรวงใหม่ก็จะต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งก่อนจะสามารถออกมาตราการที่คาดหวังผลได้ ณ ตอนนี้ เราคาดว่า การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวไทยจะต้องพึ่งพาปัจจัยภายนอกเป็นหลัก

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT; Top Pick ของเราคือ MINT** แม้ผู้ประกอบการโรงแรมในประเทศจะได้รับผลกระทบจากแนวโน้มการท่องเที่ยวไทยที่อ่อนแอ แต่ MINT มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากฤดูกาลท่องเที่ยวในยุโรปช่วง 2Q-3Q25 ในช่วงโลว์ซีซั่นของไทย MINT ยังใช้โอกาสนี้ในการปรับปรุงโรงแรมหลายแห่งในประเทศ เราจึงยังคงมั่นใจใน MINT ในฐานะหุ้นเด่น เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากประเทศไทยน้อยกว่าคู่แข่ง แนวโน้มของ MINT ใน 2Q25 ยังคงสดใส เนื่องจาก RevPar ทั้งในยุโรปและไทยยังเติบโต YoY ได้แข็งแกร่ง ขณะเดียวกัน ทิศทางดอกเบี้ยขาลงในยุโรปก็เป็นปัจจัยบวกต่อ MINT ด้วย เราประทับใจกับความพยายามของ MINT ในการลดภาระหนี้และปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price	Target Price	Upside Downside	Market Cap	----- Net Profit -----		----- PE -----		Net EPS Growth	P/B	Yield	ROE
		(Bt)	(Bt)	(%)		2025F	2026F	2025F	2026F				
AWC TB	BUY	1.98	3.30	66.7	1,916	2,123	2,693	29.8	23.5	(63.7)	0.7	1.3	2.3
CEN TEL TB	BUY	23.50	29.00	23.4	959	1,754	2,002	18.1	15.8	0.1	1.4	2.5	8.1
ERW TB	BUY	2.18	2.70	23.9	322	844	1,010	12.6	10.6	(26.8)	1.2	3.6	9.3
MINT TB	BUY	25.00	38.00	52.0	4,285	9,378	10,919	15.1	13.7	21.0	1.4	3.0	8.7
Sector					7,482	14,099	16,623	19.2	16.4	(5.4)	1.2	2.5	7.0

Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

MARKET WEIGHT

(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Minor International	MINT TB	BUY	25.00	38.00

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

Sector Update

1Q25 RESULTS WRAP-UP

Core profit	1Q24	4Q24	1Q25	yoy chg	qoq chg	UOBKH	Street
AWC	637	676	728	14.3%	7.6%	In-line	In-line
CENTEL	755	667	748	-1.0%	12.1%	In-line	In-line
ERW	285	370	345	21.3%	-6.7%	In-line	Above
MINT	(352)	2,876	50	114.2%	-98.3%	Above	Above
Total	1,325	4,590	1,871	41.2%	-59.2%	In-line	In-line

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

สรุปผลประกอบการ 1Q25

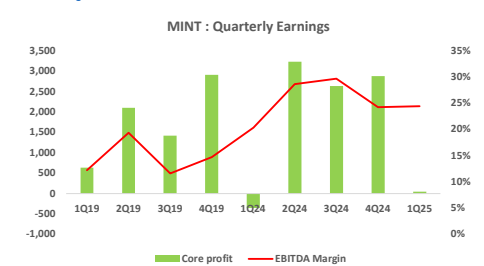
- MINT:** กำไรเล็กน้อยใน 1Q25 ซึ่งดีกว่าคาด MINT รายงานกำไรหลักใน 1Q25 ที่ 50 ลบ. พันตัวอย่างชัดเจนจากขาดทุนหลัก 352 ลบ. ใน 1Q24 ผลประกอบการนี้ดีกว่าที่เราคาดว่าจะขาดทุน 52 ลบ. และดีกว่าตลาดซึ่งคาดว่าจะขาดทุน 30 ลบ. กำไรรวมอยู่ที่ 417 ลบ. ใน 1Q25 ลดลง 64% yoy โดยได้แรงหนุนจากกำไรในการขายโรงแรม NH รายได้รวมอยู่ที่ 35.6 พันลบ. (-2.6% yoy, -12.2% qoq) การลดลง yoy เป็นผลหลักจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่เอื้ออำนวยจากการแข็งค่าของเงินบาท เมื่อพิจารณาเป็นสกุลเงินท้องถิ่น RevPar เติบโต 8% ในยุโรป, 18% ในมัลดีฟส์ และ 10% ในไทย yoy ต้นทุนดอกเบี้ยลดลง 15.6% yoy ตามทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่ EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นจาก 20.4% ใน 1Q24 เป็น 23.5% ใน 1Q25
- ERW:** กำไรสุทธิแข็งแกร่งใน 1Q25 ERW รายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งใน 1Q25 ที่ 345 ลบ. (+21.3% yoy, -6.7% qoq) สอดคล้องกับประมาณการของเรา และดีกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย รายได้อยู่ที่ 2.13 พันลบ. (+7.7% yoy, -4.0% qoq) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของโรงแรมระดับกลางและแบรนด์ Hop Inn แม้ว่า RevPar ของกลุ่มโรงแรมตั้งแต่ระดับประหยัดถึงระดับหรูจะเติบโต 5% yoy แต่ถือว่าไม่สูงนักเมื่อเทียบกับช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวที่เป็นไฮซีซั่น รายได้จาก Hop Inn เติบโตโดดเด่นที่ 26% yoy โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากการเปิดโรงแรมใหม่หลายแห่ง ต้นทุนดอกเบี้ยลดลง 6.5% qoq จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้ง ซึ่งช่วยให้มาร์จิ้นขยายตัว yoy
- AWC:** รายงานกำไรแข็งแกร่งใน 1Q25 AWC รายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งใน 1Q25 ที่ 1.97 พันลบ. (+22.7% yoy, +5.9% qoq) ขณะที่กำไรหลักอยู่ที่ 728 ลบ. (+14.3% yoy, +7.6% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด รายได้รวมอยู่ที่ 4.6 พันลบ. (+9.0% yoy, +5.1% qoq) โดยมีการเติบโตจากธุรกิจโรงแรม 8.5% yoy และธุรกิจรีเทล 6.4% yoy ปัจจัยหนุนหลักมาจากกลุ่ม MICE ในกรุงเทพฯ และรีสอร์ทหรู ซึ่งมีการเติบโตของ RevPar ที่ 7% และ 11% yoy ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ด้านธุรกิจรีเทล รายได้เติบโตได้ดีจากอัตราค่าเช่าเฉลี่ยที่สูงขึ้น และการปรับขึ้นค่าเช่าเฉลี่ย (ARR) ในแหล่งท่องเที่ยวเชิงไลฟ์สไตล์และคอมมูนิตี้มอลล์ ตัวขับเคลื่อนหลัก ได้แก่ การกลับมาเปิดให้บริการของศูนย์การค้า Pantip และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นอย่างมากที่ Asiatique

KEY PERFORMANCE IN 1Q25

Hotel Business	1Q19	4Q24	1Q25	yoy chg	qoq chg	vs Pre-COVID
Occupancy rate						
AWC	81%	73%	75%	0.1 ppt	1.6 ppt	92.3%
CENTEL	83%	69%	76%	0.1 ppt	7.4 ppt	91.6%
ERW	81%	81%	80%	-2.0 ppt	-1.0 ppt	98.9%
MINT	65%	69%	64%	1.0 ppt	-5.0 ppt	98.5%
Avg	69%	71%	68%	0.8 ppt	-3.0 ppt	99.0%
ADR (Bt/night)						
AWC	5,287	6,254	6,663	5.8%	6.5%	126.0%
CENTEL	5,314	5,726	6,467	2.5%	12.9%	121.7%
ERW	1,985	2,060	1,992	1.0%	-3.3%	100.3%
MINT	3,748	5,671	5,181	-2.0%	-8.6%	138.2%
Avg	3,698	5,100	4,837	-0.9%	-5.2%	130.8%
RevPar (Bt/night)						
AWC	4,205	4,583	4,992	6.0%	8.9%	118.7%
CENTEL	4,434	3,929	4,948	3.7%	25.9%	111.6%
ERW	1,606	1,670	1,593	-1.2%	-4.6%	99.2%
MINT	2,444	3,929	3,340	1.0%	-15.0%	136.7%
Avg	2,546	3,628	3,297	0.3%	-9.1%	129.5%
Food Business - SSSG (%)						
CENTEL	-3.8%	0.0%	1.0%	0.0 ppt	1.0 ppt	
MINT	-4.0%	-0.5%	-2.0%	1.4 ppt	-1.5 ppt	
Avg	-3.9%	-0.3%	-0.5%	0.7 ppt	-0.3 ppt	

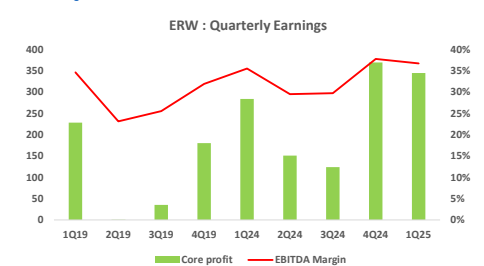
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

MINT QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



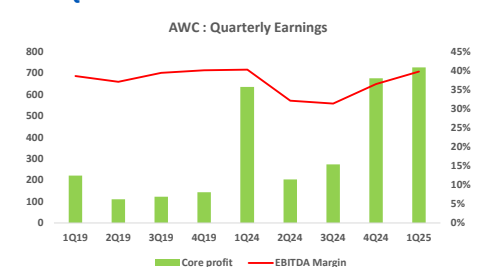
Source: MINT, UOB Kay Hian

ERW QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



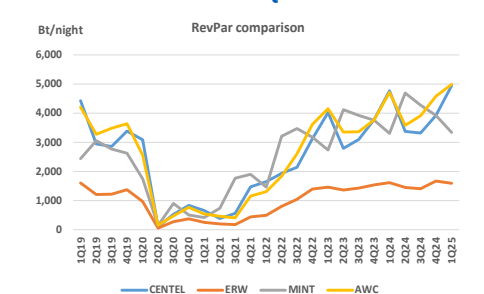
Source: ERW, UOB Kay Hian

AWC QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: AWC, UOB Kay Hian

REVPAR COMPARISON BY QUARTER



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

SECTOR CATALYSTS

- **การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน** นักท่องเที่ยวจีนเริ่มหันไปเลือกประเทศอื่นแทนไทยมากขึ้น โดยญี่ปุ่นและเกาหลีใต้เป็นจุดหมายปลายทางยอดนิยมในช่วงวันแรงงานใน พ.ศ. 25 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนและวอนที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินหยวน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว การใช้จ่ายของผู้บริโภคจีนจึงยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนมีความอ่อนไหวต่อราคา นอกจากนี้ การเจรจาภาษีระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่ยังดำเนินอยู่ก็อาจเพิ่มความกังวล ทำให้ชาวจีนระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ตามความเห็นของผู้บริหารหลายบริษัท หลังเกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลต่อการท่องเที่ยวไทย มักใช้เวลาประมาณ 4 เดือน กว่านักท่องเที่ยวจะกลับมาในระดับปกติ ขณะนี้ สัญญาณบวกที่เห็นได้คือการที่ผู้บริหารของ ERW ระบุว่า ยอดจองของนักท่องเที่ยวจีนใน 3Q25 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีที่แล้ว เรามีมุมมองว่านักท่องเที่ยวจีนจะค่อย ๆ กลับมาเที่ยวไทยอีกครั้ง เนื่องจากไทยยังคงเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางระยะใกล้ที่พวกเขาชื่นชอบ จุดเช็กพอยต์สำคัญถัดไปคือช่วง Golden Week ในเดือน ต.ค. 25 โดยยอดจองในช่วงดังกล่าวจะเป็นตัวชี้วัดสำคัญของการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน
- **โอกาสอยู่ในตลาดอื่น** ภายใต้สถานการณ์การท่องเที่ยวในประเทศไทยในปัจจุบัน โอกาสในการเติบโตยังคงมีอยู่ในตลาดอื่น ๆ เช่น ยุโรป ญี่ปุ่น และกลุ่มโรงแรมที่พึ่งพานักท่องเที่ยวภายในประเทศ ยุโรปจะเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วง 2Q25-3Q25 ขณะที่ญี่ปุ่นจะมีฤดูกาลท่องเที่ยวใน 2Q25 และอีกครั้งใน 4Q25 โดยปกติแล้ว โรงแรมที่พึ่งพานักท่องเที่ยวภายในประเทศจะมีความต้องการที่ค่อนข้างสม่ำเสมอตลอดทั้งปี โดยประมาณ 18% ของรายได้ของ ERW มาจากนักท่องเที่ยวในประเทศ ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากยอดจองห้องพักที่ชะลอลงในกลุ่มโรงแรมหรู ผู้ประกอบการโรงแรมที่มีพอร์ตโฟลิโอในกลุ่มเหล่านี้จะได้ประโยชน์ในช่วงเวลาท้าทายเช่นนี้

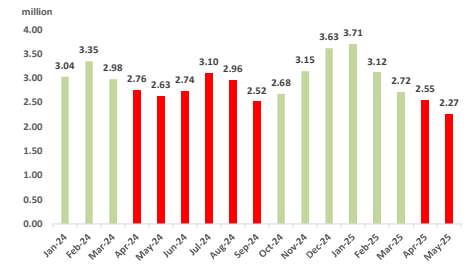
แนวโน้มใน 2Q25

- **ผู้เล่นที่มีส่วนประกอบกรุงเทพ และพัทยาอยู่ใน portfolio เยอะ จะเริ่มประสบปัญหา** กรุงเทพ และพัทยาเป็นเมืองยอดนิยมของนักท่องเที่ยวจีน พอจำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลง ผู้ประกอบการที่มีห้องพักในกรุงเทพ และพัทยาสูงจะเผชิญแรงกดดันต่อกำไรใน 2Q25 โดย ERW เป็นรายที่มีความเสี่ยงสูงสุด โดยมีรายได้ถึง 69% มาจากกรุงเทพ และพัทยา โดยผู้บริหารของ ERW คาดการณ์ว่า RevPar ใน 2Q25 จะลดลงประมาณ 8% อีกหนึ่งรายที่น่าจับตามองคือ AWC ซึ่งมีรายได้ 55% มาจากกรุงเทพ โดย RevPar ของ AWC ลดลงในระดับเลขหลักเดียวกลาง ๆ yoy ในเดือน เม.ย. และ พ.ค. 25
- **ผู้ประกอบการที่มีสัดส่วนรายได้จาก MICE สูงเริ่มเห็นการชะลอตัวของการจองจากต่างชาติ** ผู้บริหารของ AWC ระบุว่า กำลังเผชิญกับการชะลอตัวของการจองงาน MICE ซึ่งเป็นผลกระทบจากเหตุการณ์อาคารถล่มจากแผ่นดินไหวเมื่อเดือน มี.ค. 25 ที่ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติตกใจและหลีกเลี่ยงการเดินทาง ขณะนี้ AWC กำลังมุ่งเน้นการจัดงาน MICE ภายในประเทศเป็นทางเลือกทดแทนการจองจากต่างชาติ เราควรระมัดระวังและติดตามสถานการณ์การจองงาน MICE อย่างใกล้ชิด เนื่องจากรายได้จากโรงแรมของ AWC กว่า 50% มาจากงาน MICE อีกหนึ่งบริษัทที่น่าติดตามคือ CENTEL ซึ่งมีรายได้จากงาน MICE ซึ่งคิดเป็น 42% ของรายได้โรงแรมในไทย ตามข้อมูลของ CENTEL ผลกระทบจากการยกเลิกและเลื่อนการจองงาน MICE น่าจะเกิดขึ้นในเดือน เม.ย. 25 และปัจจุบันสถานการณ์ได้กลับสู่ภาวะปกติแล้ว

ความเสี่ยง

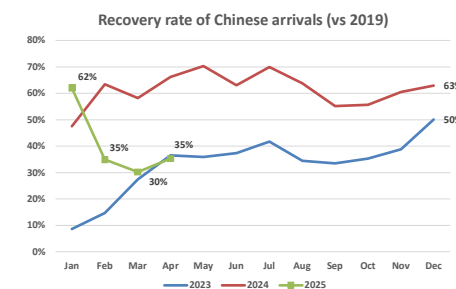
- **ERW: มีรายได้จากกรุงเทพ และพัทยาสูง พร้อมเริ่มปรับปรุงโรงแรมแกรนด์ไฮแอทในเร็ว ๆ นี้** แม้รายได้จากโรงแรมที่พึ่งพานักท่องเที่ยวในประเทศไทยของ ERW และโรงแรมในญี่ปุ่นจะช่วยหนุนรายได้บ้าง แต่เราไม่เชื่อว่าจะสามารถชดเชยผลกระทบจากการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวจีนได้ ERW เป็นรายที่มีสัดส่วนรายได้จากกรุงเทพ และพัทยาสูงที่สุดในกลุ่มเพื่อนร่วมอุตสาหกรรม จึงคาดว่ากำไรสุทธิของ ERW จะถูกจำกัด ผู้บริหาร ERW คาดว่า RevPar จะลดลงประมาณ 8% yoy ใน 2Q25 นอกจากนี้ การปรับปรุงโรงแรมแกรนด์ไฮแอทที่มีกำหนดเริ่มใน 3Q25 อาจกดดันกำไรของ ERW ต่อไปในอนาคต

INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS



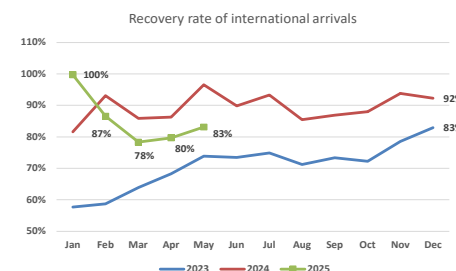
Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

RECOVERY OF CHINESE ARRIVALS



Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

RECOVERY OF INTERNATIONAL ARRIVALS



Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

NO. OF INTERNATIONAL ARRIVALS EXCLUDING CHINESE

1 Jan - 1 Jun	2024	2025	yoy growth
No. arrival ex. Chinese	11,851,609	12,483,701	5%
No. of Chinese	2,905,228	1,967,399	-32%

Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

MONTHLY CHINESE ARRIVALS



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian



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	EAST	EASTW	ECF	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	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						



2S	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	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	XYZ



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	SMD100	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

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	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	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
MST	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	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	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน