

หุ้นกลุ่มโรงแรม

ความหวังอยู่ใน 4Q25

หุ้นโรงแรมรายงานกำไรหลักรวม 3,767 ลบ ใน 2Q25 (+0.4% yoy, +101.3% qoq) หนุนหลักจากผลการดำเนินงานโรงแรมในยุโรปที่แข็งแกร่งของ MINT อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการท่องเที่ยวไทยใน 3Q25 คาดว่าจะชะงักต่อเนื่อง คล้ายกับ 2Q25 โดยความหวังของผู้ประกอบการโรงแรมยังอยู่ที่ฤดูกาลท่องเที่ยวสูงใน 4Q25 เนื่องจากการจองห้องพักยังคงสะท้อนโมเมนตัมเชิงบวก MINT ยังคงเป็นหุ้น top pick เนื่องจากต้นทุนหนี้ที่ต่ำลง คงน้ำหนักการลงทุนเป็น MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- **การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวยังเป็นไปอย่างช้า** ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ต้นปีถึงวันที่ 31 ส.ค. 25 อยู่ที่ 21.9 ล้านคน (-7.2% yoy) โดยนักท่องเที่ยวจีนยังคงเป็นกลุ่มหลัก จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเริ่มฟื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาล แต่ยังช้า โดยจนถึงปัจจุบันยังลดลง 35% yoy และยังไม่เห็นจุดเปลี่ยนที่ชัดเจน ตัวเลขยังอ่อนแอเนื่องจากอยู่ในช่วงโลว์ซีซั่น แต่คาดว่าจำนวนผู้เดินทางจะเร่งตัวขึ้นในช่วงปลาย 3Q25 และต่อเนื่องเข้าสู่ไฮซีซั่นใน 4Q25
- **เราปรับลดเป้าหมายจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2025 ลงอีก** หลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวในเดือนมี.ค. 25 ซึ่งซ้ำเติมผลกระทบจากการเลิกจ้างพนักงานแสดงเงินในเดือน ม.ค. 25 ทำให้การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวเป็นไปอย่างเชื่องช้า แม้จะเห็นการฟื้นตัวตามฤดูกาลจากนักท่องเที่ยวจีนและยุโรปบางประเทศ แต่จังหวะการเดินทางยังคงล่าช้ากว่าปีก่อนมาก ดังนั้น เราปรับลดเป้าหมายนักท่องเที่ยวปี 2025 จาก 37 ล้านคน เหลือ 34 ล้านคน เพื่อสะท้อนแรงกดดันที่อ่อนแอ โดยประเด็นหลักยังคงเป็นการขาดหายของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้ผู้ประกอบการโรงแรมส่วนใหญ่ต้องปรับลดเป้าหมายการเติบโตปี 2025 ลงตามไปด้วย
- **ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการปรับปรุงครั้งใหญ่** ท่ามกลางแนวโน้มการท่องเที่ยวที่ยังชะงัก การเริ่มปรับปรุงครั้งใหญ่โดยผู้ประกอบการ เช่น MINT และ CENTEL ถือเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสม สำหรับ CENTEL การปรับปรุงครั้งใหญ่ที่กระเป๋จะช่วยให้ค่าเฉลี่ยราคาห้องพักต่อคืน (ADR) เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าหลังแล้วเสร็จ โดยจำนวนห้องพักจะลดลง 30% เพื่อเพิ่มพื้นที่ใช้สอยต่อห้อง ส่วนที่หัวหิน ADR คาดว่าจะใกล้เคียงเดิมแม้มีการปิดปรับปรุงบางส่วน แต่จำนวนห้องพักจะเพิ่มจาก 251 ห้องเป็น 480 ห้อง โดยมีการเพิ่มห้องพักหลายระดับราคา การปรับปรุงส่วนใหญ่ของ CENTEL จะแล้วเสร็จในปี 2027 ขณะที่ MINT มีการปรับปรุงครั้งใหญ่ซึ่งคิดเป็น 40-50% ของรายได้โรงแรมในไทย และตั้งเป้าเพิ่ม ADR 20-22% หลังการปรับปรุง โดยคาดว่าจะงานปรับปรุงส่วนใหญ่จะเสร็จสิ้นก่อนช่วงเทศกาลใน 4Q25 เพื่อรองรับนักท่องเที่ยวที่จะหลั่งไหลเข้ามา

ACTION

- **คงน้ำหนักการลงทุนเป็น MARKET WEIGHT โดย top pick ยังคงเป็น MINT** แตกต่างจากผู้ประกอบการในประเทศที่เผชิญปัญหาการท่องเที่ยวไทยที่อ่อนแอ MINT ยังได้อานิสงส์จากฤดูกาลท่องเที่ยวยุโรปที่เป็นช่วงพีคต่ออีกหนึ่งไตรมาสใน 3Q25 ขณะเดียวกันทรัพย์สินที่ปรับปรุงแล้วจะกลับมาเปิดให้บริการในช่วงเทศกาลในไทยใน 4Q25 แม้ว่า MINT จะชะลอความเข้มข้นในการลดหนี้ลง แต่เรายังคงเชื่อว่า MINT เป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดในกลุ่มโรงแรม ทั้งนี้ MINT คาดว่าจะสามารถขายทรัพย์สินในยุโรปเข้าสู่กอง REIT ที่วางแผนไว้ได้ใน 1Q26 หลังการเพิกถอนออกจากตลาดสเปน อีกทั้งทำที่ผ่อนคลายนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรปยังเอื้อต่อ MINT เนื่องจากจะช่วยลดต้นทุนหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อกำไรของบริษัทใน 3Q25 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2025F (Btm)	Net Profit 2026F (Bt m)	PE 2025F (x)	PE 2026F (x)	Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F (x)	Yield 2025F (%)	ROE 2025F (%)
AWC TB	BUY	2.32	3.30	42.2	2,285	6,095	6,665	12.2	11.1	4.2	0.8	3.3	6.5
CENTEL TB	BUY	29.00	33.00	13.8	1,205	1,754	2,002	22.3	19.6	0.1	1.8	2.0	8.1
ERW TB	HOLD	2.56	2.90	13.3	385	794	903	15.8	13.9	(31.1)	1.5	2.9	8.8
MINT TB	BUY	23.80	38.00	59.7	4,152	9,378	10,919	14.4	13.1	21.0	1.3	3.1	8.7
Sector					8,027	18,021	20,488	15.0	13.5	10.6	1.2	3.0	8.0

Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

MARKET WEIGHT

(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Minor International	MINT TB	BUY	23.80	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

Friday, 05 September 2025

2Q25 RESULTS WRAP-UP

Core profit	2Q24	1Q25	2Q25	yoy chg	qoq chg	UOBKH	Street
AWC	203	728	182	-10%	-75%	In-line	Above
CENTEL	168	748	110	-34%	-85%	Below	Below
ERW	151	345	63	-58%	-82%	In-line	In-line
MINT	3,230	50	3,411	6%	6722%	In-line	In-line
Total	3,752	1,871	3,767	0%	101%	In-line	In-line

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

สรุปผลประกอบการ 2Q25

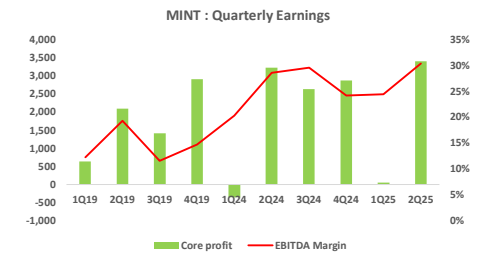
- MINT: กำไรแข็งแกร่งใน 2Q25** MINT รายงานกำไรสุทธิ 3.1 พันลบ (+9.3% yoy, +640.2% qoq) ใน 2Q25 หากไม่รวมรายการพิเศษ มีกำไรหลัก 3.4 พันลบ (+5.6% yoy, +6722.0% qoq) อยู่ในกรอบประมาณการของเราและ consensus รายได้อยู่ที่ 42.1 พันลบ (-3.7% yoy, +18.3% qoq) ซึ่งเป็นไปตามคาด การหดตัว yoy มาจากฐานปีก่อนที่สูงผิดปกติจากการจัดอีเวนต์ใหญ่ รวมถึงการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับยูโร ดอลลาร์สหรัฐ และดอลลาร์ออสเตรเลีย (แข็งค่าขึ้น 5%, 10% และ 12% yoy ตามลำดับ) RevPar โดยรวมลดลง 4% จากผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน แต่หากคิดเป็นสกุลท้องถิ่น ยุโรปและมัลดีฟส์ยังเติบโตโดย yoy ที่ 4% และ 37% ตามลำดับ ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 18.9% yoy จากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงและต้นทุนหนี้ที่ถูกลงจากเงินกู้ใหม่ อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 28.6% ใน 2Q24 เป็น 30.5% ใน 2Q25
- CENTEL: กำไรอ่อนแอกว่าคาดใน 2Q25** CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 110 ลบ (-34.1% yoy, -85.2% qoq) ต่ำกว่าทั้งประมาณการของเราและ consensus จากรายได้อื่นที่ลดลงและภาระภาษีที่สูงขึ้น รายได้อยู่ที่ 5.6 พันลบ (+1.2% yoy, -12.8% qoq) สอดคล้องกับคาดการณ์ ได้แรงหนุนจากโรงแรมต่างจังหวัดและญี่ปุ่น โดยหัวหิน สมุย และพัทยาช่วยผลักดัน RevPar โต 7% yoy ธุรกิจอาหารชะลอตัวจาก SSSG ที่ลดลง 2% yoy กำไรหดตัว yoy หลัก ๆ มาจาก SG&A ที่สูงขึ้น ต้นทุนดอกเบี้ยจากโรงแรมมัลดีฟส์แห่งใหม่ และอัตราค่าไถ่ที่อ่อนตัวเล็กน้อย ทั้งนี้ กำไร 1H25 คิดเป็น 49% ของประมาณการทั้งปี 2025 โดยยังคงประมาณการเดิม
- ERW: กำไร 2Q25 อ่อนตัวตามคาด** ERW รายงานกำไรสุทธิ 63 ลบ (-58.4% yoy, -81.8% qoq) สอดคล้องกับทั้งประมาณการของเราและ consensus รายได้อยู่ที่ 1.74 พันลบ (-4.9% yoy, -18.0% qoq) กดดันจากอัตราเข้าพักที่ลดลงในกลุ่มโรงแรมลักซ์ชัวรี่และอีโคโนมี จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง และการปรับปรุงโรงแรม Naka Collection ส่งผลให้ RevPar ลดลง 13% yoy ขณะที่ Hop Inn มี RevPar เพิ่มขึ้น 2% yoy จากการเพิ่มขึ้นของ ADR 7% แม้อัตราเข้าพักลดลง 4% รายได้เติบโต 16% yoy จากการเปิดสาขาใหม่ ขณะที่ EBITDA margin ลดลง 1.4ppt yoy กำไร 1H25 คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปี 2025 จึงยังคงมุมมองเดิม

KEY PERFORMANCE IN 2Q25

Hotel Business	2Q19	2Q24	1Q25	2Q25	yoy chg	qoq chg	vs Pre-COVID
Occupancy rate							
AWC	72%	66%	75%	60%	-6.4 ppt	-14.9 ppt	83.8%
CENTEL	73%	69%	76%	64%	-5.5 ppt	-12.0 ppt	87.8%
ERW	75%	79%	80%	74%	-5.4 ppt	-6.0 ppt	98.1%
MINT	74%	71%	64%	72%	1.0 ppt	8.0 ppt	97.3%
Avg	74%	72%	68%	71%	-1.1 ppt	2.5 ppt	95.6%
ADR (Bt/night)							
AWC	4,648	5,409	6,663	5,125	-5.3%	-23.1%	110.3%
CENTEL	4,050	4,875	6,467	5,290	8.5%	-18.2%	130.6%
ERW	1,600	1,834	1,992	1,706	-7.0%	-14.4%	106.6%
MINT	4,109	6,570	5,181	6,374	-3.0%	23.0%	155.1%
Avg	3,698	5,618	4,837	5,458	-2.8%	12.9%	142.9%
RevPar (Bt/night)							
AWC	3,279	3,589	4,992	3,075	-14.3%	-38.4%	93.8%
CENTEL	2,952	3,378	4,948	3,410	0.9%	-31.1%	115.5%
ERW	1,206	1,454	1,593	1,265	-13.0%	-20.6%	104.9%
MINT	3,053	4,692	3,340	4,605	-1.9%	37.9%	150.8%
Avg	2,825	4,033	3,297	3,860	-4.3%	17.1%	136.6%
Food Business - SSSG (%)							
CENTEL	-1.8%	2.0%	1.0%	-2.0%	-4.0 ppt	-3.0 ppt	
MINT	-3.6%	-2.8%	-2.0%	-1.7%	1.1 ppt	0.3 ppt	
Avg	-2.7%	-0.4%	-0.5%	-1.9%	-1.5 ppt	-1.4 ppt	

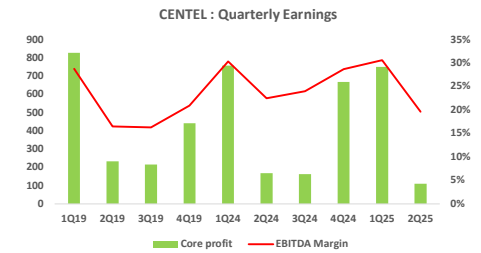
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

MINT QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



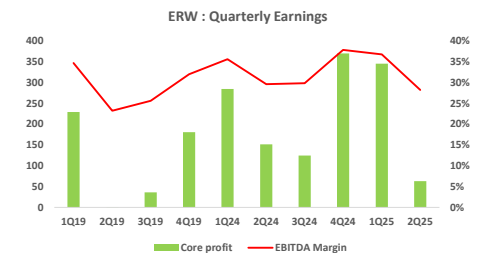
Source: MINT, UOB Kay Hian

CENTEL QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



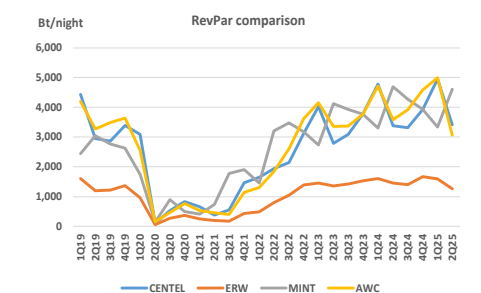
Source: AWC, UOB Kay Hian

ERW QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

REVPAR COMPARISON BY QUARTER



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีไว้ในกองทุนเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือกองทุนการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

Friday, 05 September 2025

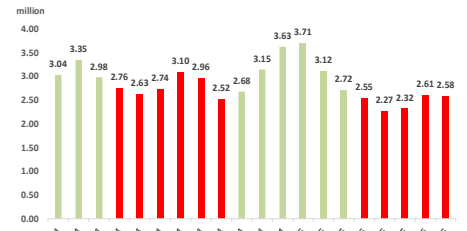
SECTOR CATALYSTS

- ยอดจองห้องพักล่วงหน้าในช่วงไฮซีซั่นยังคงมีแนวโน้มที่ดี แนวโน้มใน 2Q25 และ 3Q25 ยังซบเซา ส่งผลให้ RevPar ของผู้ประกอบการหลายรายลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ประกอบการบางรายใช้โอกาสนี้ เดินหน้าปรับปรุงครั้งใหญ่ในทรัพย์สินโรงแรมในไทย โดยทรัพย์สินที่ปรับปรุงแล้วหลายแห่งจะกลับมาเปิด ทันช่วงเทศกาลท่องเที่ยวพีคใน 4Q25 ตามข้อมูลจากผู้บริหารโรงแรมหลายราย การจองห้องพักในช่วงไฮ ซีซั่นยังคงสะท้อนสัญญาณบวก โดยทำเลที่มียอดจองแข็งแกร่งส่วนใหญ่อยู่ในต่างจังหวัด เช่น เชียงใหม่ สมุย กระบี่ และหัวหิน ขณะที่การจองโรงแรมในกรุงเทพฯ และภูเก็ตยังอ่อนแอจากการขาดหายของ นักท่องเที่ยวจีน อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มที่นักท่องเที่ยวมักจองใกล้วันเดินทางมากขึ้น ผู้ประกอบการ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อช่วงไฮซีซั่นใน 4Q25
- ตลาดอื่นไม่สามารถทดแทนนักท่องเที่ยวจีนได้ จากตัวเลขนักท่องเที่ยวล่าสุด (ไม่รวมชาวจีน) พบว่า จำนวนแทบไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนชัดว่าการท่องเที่ยวไทยยังคงต้องพึ่งพา นักท่องเที่ยวจีนซึ่งเป็นกลุ่มหลัก นักท่องเที่ยวจีนหันไปเลือกจุดหมายปลายทางที่น่าสนใจกว่า โดยญี่ปุ่น และเกาหลีใต้เป็นตัวเลือกยอดนิยม ขณะที่เศรษฐกิจจีนยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว กำลังซื้อของผู้บริโภคยังอ่อนแอ ทำให้นักเดินทางจีนมีความอ่อนไหวต่อราคาเพิ่มขึ้น หลังจากกระแสลบหลายครั้งที่ผลักดันให้นักท่องเที่ยว จีนหลีกเลี่ยงไทย การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างเชื่องช้า เรามองว่านักท่องเที่ยวจีนจะค่อย ๆ กลับมาในที่สุด เนื่องจากไทยยังเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางระยะสั้นที่พวกเขาชื่นชอบ ทั้งนี้ ตามข้อมูลของ ERW การจองห้องพักจากนักท่องเที่ยวจีนสำหรับช่วง Golden Week ในเดือน ต.ค. 25 ยังชะลอ ซึ่งไม่ใช่สัญญาณที่ดี นักสำหรับตลาดสำคัญนี้

แนวโน้มใน 3Q25

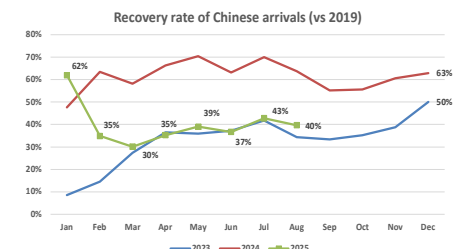
- คาดภาพรวม qoq คล้ายเดิมจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา เนื่องจากไทยยังอยู่ในไตรมาสของโลว์ซีซั่น 3Q25 เราจึงคาดว่าปัจจัยและแนวโน้มจะคล้ายกับ 2Q25 โดย 3Q25 ควรมีการฟื้นตัว qoq จาก 2Q25 แต่ความขัดแย้งไทย-กัมพูชาที่รุนแรงขึ้นปลายเดือน ก.ค. 25 กดดันการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว ส่งผลให้อัตราการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ส.ค. 25 ลดลง mom RevPar ของโรงแรมใน ไทยใน 3Q25 คาดว่าจะลดลง yoy เช่นเดียวกับ 2Q25 นอกจากนี้ ใน 3Q25 ผู้ประกอบการที่มีโรงแรมใน ญี่ปุ่นจะไม่ได้รับแรงหนุนจากไฮซีซั่นเหมือนใน 2Q25
- โรงแรมที่มีการเปิดให้บริการในจุดหมายปลายทางจีนหลักยังคงประสบปัญหา กรุงเทพฯ พัทยา และ ภูเก็ต เป็นเมืองยอดนิยมสำหรับนักท่องเที่ยวจีน เนื่องจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนยังช้า ผู้ประกอบการที่มีห้องพักมากในกรุงเทพฯ และภูเก็ตจะเผชิญแรงกดดันต่อกำไร 3Q25 ส่วนโรงแรมส่วนใหญ่ในพัทยาของหลายผู้ประกอบการเพิ่งเปิดใหม่หรือเพิ่งปรับปรุงแล้วกลับมาเปิด การดำเนินงานของ โรงแรมในพัทยาน่าจะดีกว่านี้ หากไม่มีแรงกดดันจากนักท่องเที่ยวจีน ERW มีความเสี่ยงสูงสุด โดย 78% ของรายได้มาจากกรุงเทพฯ พัทยา และภูเก็ต นอกจากนี้ ผู้บริหาร ERW คาดว่า RevPar ใน 3Q25 จะ ลดลง 8% ในทุกเซ็กเมนต์ตั้งแต่ลักซ์ซัวรี่ถึงอีโคโนมี ส่วน AWC ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน โดย 65% ของ รายได้มาจากกรุงเทพฯ และภูเก็ต โดย RevPar ของ AWC ลดลงเป็นเลขสองหลัก yoy ในเดือน ก.ค. และ ส.ค. 25 ขณะที่คาดว่า RevPar ในเดือนก.ย. 25 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี
- รายได้จากกลุ่ม MICE ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ผู้บริหาร AWC ระบุว่า การจองกลุ่ม MICE ใน 3Q25 ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด แผนการตลาดความต้องการจอง MICE ต่างชาติโดยนักท่องเที่ยวใน ประเทศสามารถช่วยบรรเทาสถานการณ์ได้เท่านั้น แต่ไม่ใช่ทางออกที่แท้จริง เราควรระมัดระวังและ ติดตามสถานการณ์การจองกลุ่ม MICE อย่างใกล้ชิด เนื่องจาก 50% ของรายได้โรงแรมของ AWC มาจาก กลุ่ม MICE

INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS



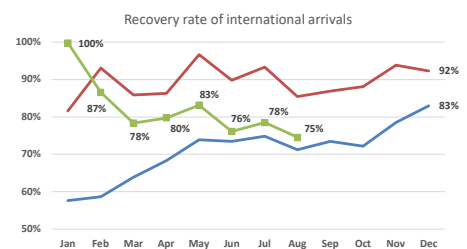
Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

RECOVERY OF CHINESE TOURIST ARRIVALS



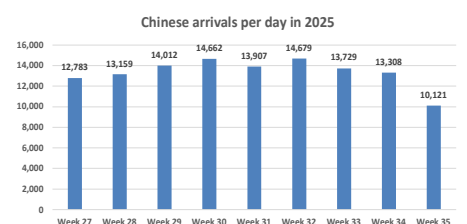
Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

RECOVERY OF INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS



Source: Tourist Authority of Thailand, UOB Kay Hian

PACE OF CHINESE TOURIST ARRIVALS



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

NO. OF TOURIST ARRIVALS EXCL. CHINESE

1 Jan - 31 Aug	2024	2025	yoy growth
No. arrival ex. Chinese	18,687,936	18,783,459	1%
No. of Chinese	4,759,288	3,096,017	-35%

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	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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่องานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน