

## The Erawan Group (ERW TB)

คาดการณ์ไร้ออนตัวลง yoy ใน 4Q25

### Highlights

- เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไร 4Q25 อ่อนตัวลง yoy จากผลการดำเนินงานของโรงแรมที่ชะลอลง และค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่มเติม
- ERW จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวแข็งแกร่งของนักท่องเที่ยวจีนใน 1Q26 โดยตลาดจีนเป็นแหล่งรายได้ใหญ่ที่สุดของบริษัท
- แม้แนวโน้ม 1Q26 แข็งแกร่ง แต่เรายังคงระมัดระวังต่อ ERW จากการเริ่มปรับปรุง Grand Hyatt และค่าใช้จ่าย prepayment ที่จะเกิดขึ้น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 3.30 บาท (เดิม 2.30 บาท)

### Analysis

#### 4Q25 Earnings Preview

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy (%)	qoq (%)	2024	2025F	yoy (%)
Total revenue	2,215	1,783	2,238	1.0	25.5	7,872	7,891	0.2
Gross profit	1,092	719	1,100	0.7	53.0	3,601	3,552	(1.4)
SG&A	526	505	531	1.0	5.1	1,997	2,018	1.0
Operating EBITDA	838	481	842	0.5	75.2	2,644	2,598	(1.7)
Core profit	370	56	366	(1.2)	558.8	940	825	(12.2)
Net profit	370	56	347	(6.3)	524.6	1,281	810	(36.8)
(%)	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy (ppt)	qoq (ppt)	2024	2025F	yoy (ppt)
Gross margin	49.3	40.3	49.1	(0.2)	8.8	45.7	45.0	(0.7)
SG&A to sales	23.7	28.4	23.7	0.0	(4.6)	25.4	25.6	0.2
EBITDA margin	37.8	27.0	37.6	(0.2)	10.7	33.6	32.9	(0.7)
Core profit margin	16.7	3.1	16.4	(0.4)	13.2	11.9	10.5	(1.5)
Net profit margin	16.7	3.1	15.5	(1.2)	12.4	16.3	10.3	(6.0)

Source: ERW, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์ไร้ออนตัวลงเล็กน้อย yoy** โดยเราคาดว่า The Erawan Group (ERW) จะมีกำไรสุทธิ 347 ลบ (-6.3% yoy, +524.6% qoq) ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 2.24 พันลบ (+1.0% yoy, +25.5% qoq) การหดตัวมีสาเหตุหลักจาก ADR ที่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญในทุกกลุ่มโรงแรมจากแรงกดดันด้านราคา ส่งผลให้ RevPar ของพอร์ตโรงแรมรวมลดลง 5% yoy ใน 4Q25 แม้ยังฟื้นตัว qoq ทั้งนี้ Hop Inn (ไม่รวมสาขาเปิดใหม่) คาดว่า RevPar จะเติบโตราว 6% yoy จาก ADR ที่เพิ่มขึ้น 4% yoy นอกจากนี้มีค่าใช้จ่ายรวม 19 ลบ สำหรับซ่อมแซมทรัพย์สินจากเหตุแผ่นดินไหว ซึ่งประกันจะชดเชยให้ ดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะลดลง qoq ตามต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ภาษีจ่ายคาดว่าจะเพิ่มขึ้น yoy จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงโควิด-19 และคาดว่า EBITDA margin จะทรงตัว yoy

### Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	7,039.5	7,917.3	7,915.0	8,782.0	9,447.1
EBITDA	2,166.6	2,644.3	2,598.1	2,873.8	3,100.9
Operating profit	1,265.6	1,649.5	1,557.9	1,621.7	1,765.1
Net profit (rep./act.)	742.7	1,280.7	810.0	903.1	971.6
Net profit (adj.)	687.4	939.7	825.2	873.1	940.7
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
PE (x)	15.8	16.6	19.0	17.9	16.6
P/B (x)	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	11.6	11.0	11.2	10.2	9.4
Dividend yield (%)	3.0	2.8	2.3	2.6	2.8
Net margin (%)	10.5	16.2	10.2	10.3	10.3
Net debt/(cash) to equity (%)	219.4	149.8	157.6	156.9	152.2
Interest cover (x)	3.7	3.8	4.2	5.2	5.8
ROE (%)	12.3	17.0	9.4	10.3	10.4
Consensus net profit (Btm)	-	-	807	893	952
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.98	0.99

Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt3.20
Target Price	Bt3.30
Upside	+3.1%
Previous TP	Bt2.30

#### Analyst(a)

**Benjaphol Suthwanish**

+662 659 8301

benjaphol@uobkayhian.co.th

#### Assistant Analyst(a)

**Nonpawit Vathanadachakul**

#### Stock Data

<b>GICS sector</b>	<b>Consumer Discretionary</b>
Bloomberg ticker:	ERW TB
Shares issued (m):	4,886.9
Market cap (Btm):	15,638.2
Market cap (US\$m):	499.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

#### Price Performance (%)

<b>52-week high/low</b>	<b>Bt3.46/Bt1.79</b>			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
49.5	39.1	18.5	(0.6)	31.1

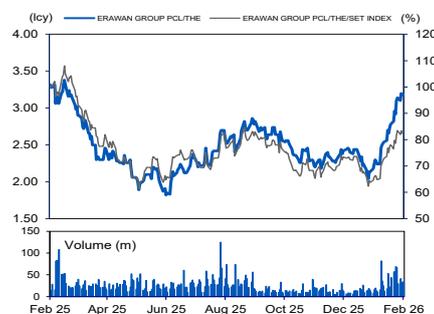
#### Major Shareholders

	<b>%</b>
<b>Wattanavekin family</b>	<b>28.2</b>
<b>Vongkusolkit family</b>	<b>28.4</b>

#### Balance Sheet Metrics

<b>FY25 NAV/Share (Bt)</b>	<b>1.75</b>
<b>FY25 Net Debt/ Share (Bt)</b>	<b>2.75</b>

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### 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.

- การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนแข็งแกร่งมากและสูงกว่าปีก่อน การลดลงของนักท่องเที่ยวจีนก่อนหน้านี้ส่งผลต่อ RevPar ของโรงแรม ERW อย่างมีนัยสำคัญ แม้เช่นนั้น จีนยังคงเป็นแหล่งรายได้ใหญ่อันดับสอง โดยในปี 2025 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลง 33.4% yoy อย่างไรก็ตาม ในช่วงสัปดาห์แรก ๆ ของปี 2026 จำนวนผู้เดินทางรายสัปดาห์ฟื้นตัวต่อเนื่อง ปีนี้เทศกาลตรุษจีนช้ากว่าปีก่อน 3 สัปดาห์ ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ที่ 7 ของปีนี้กับสัปดาห์ที่ 4 ของปีก่อน พบว่าอัตราการเดินทางสูงขึ้น 12% yoy ทั้งนี้ ERW ระบุว่าอัตราการเข้าพักของโรงแรมหลักในเดือนม.ค.-ก.พ. 26 อยู่ราว 90% ซึ่งแข็งแกร่งมาก และเป็นสัญญาณบวกต่อแนวโน้มกำไร 1Q26 ของ ERW

- ค่าใช้จ่าย prepayment ยังไม่ได้ทำการบันทึก เนื่องจากฝ่ายบริหารของ ERW มีแผนริไฟแนนซ์เงินกู้บางส่วนเพื่อลดดอกเบี้ยจ่าย จึงคาดว่าจะเห็นค่าใช้จ่าย prepayment เพิ่มขึ้นในระยะถัดไป เดิมมีแผนชำระหนี้บางส่วนก่อนกำหนดใน 4Q25 แต่ได้เลื่อนออกไป โดยคาดว่าจะได้รับรอบเวลาที่ชัดเจนขึ้นจากการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q25 ที่กำลังจะจัดขึ้น ERW ยังมีแผนเพิ่มสัดส่วนเงินกู้ดอกเบี้ยคงที่ โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ทั้งนี้ ทุก ๆ การลดต้นทุนทางการเงินลง 10 bps จะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายได้ราว 16.5 ลบ ต่อปี ขณะที่ IBD/E คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 1.1x ใน 3Q25 จากการกู้ยืมใหม่เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในปี 2026

- การปรับปรุงโรงแรม Grand Hyatt Erawan Bangkok ยังคงมีกำหนดเริ่มใน 2Q26 หลังเลื่อนจาก 3Q25 เนื่องจากความล่าช้าในขั้นตอนออกแบบ ตามการเปิดเผยของ ERW กรอบเวลาใหม่ช่วยให้โรงแรมสามารถรับประโยชน์จากฤดูกาลท่องเที่ยวสูงสุดใน 4Q25 และ 1Q26 ได้เต็มที่ เรามองว่าการเลื่อนดังกล่าวเป็นปัจจัยบวก เนื่องจากช่วยลดแรงกดดันต่อกำไรระยะสั้น และสนับสนุนแนวโน้มผลการดำเนินงานของ ERW ในช่วงไฮซีซั่น

## Earnings Revision/Risk

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ขึ้น โดยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 อีก 2% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q25

## Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ** ถือ ราคาเป้าหมาย 3.30 บาท โดยการประเมินมูลค่าอิง EV/EBITDA ที่ 10 เท่า ซึ่งเป็นระดับ -1SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี จากการฟื้นตัวแข็งแกร่งของนักท่องเที่ยวจีน เราเชื่อว่า 1Q26 จะเป็นไตรมาสที่โดดเด่นของ ERW อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยกดดัน ได้แก่ การปรับปรุงโรงแรมและค่าใช้จ่าย prepayment ที่จะเกิดขึ้นตั้งแต่ 2Q26 เป็นต้นไป ดังนั้น เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อ ERW

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

### 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.

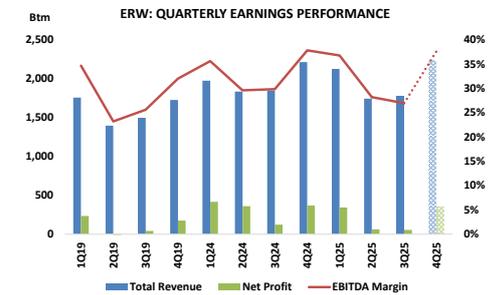
### Social

- **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.

## Quarterly Performance



Source: ERW, UOB Kay Hian

## ERW'S Debt Profile



Source: ERW

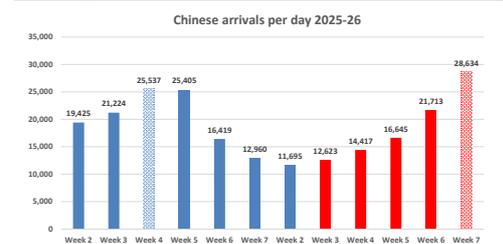
## ERW'S Customer Profile

**ERW Source Markets in Thailand - Luxury to Economy Segment**  
Stronger volumes from India was in line with industry arrivals while domestic demand benefited from government stimulus campaigns.



Source: ERW

## Weekly Chinese Arrivals



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

## 4Q25 Statistics Preview

Occupancy (%)	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Average excl budget hotel	85%	76%	84%	(1.0)	7.7
Average incl budget	81%	78%	82%	1.0	4.0
<b>ARR (Bt/night)</b>				<b>yoy (%)</b>	<b>qoq (%)</b>
Average excl budget	3,610	2,934	3,499	(3.1)	19.3
Average incl budget	2,060	1,627	1,936	(6.0)	19.0
<b>RevPar (Bt/night)</b>				<b>yoy (%)</b>	<b>qoq (%)</b>
Average excl budget	3,054	2,238	2,925	(4.2)	30.7
Average incl budget	1,670	1,269	1,582	(5.3)	24.6

Source: ERW, UOB Kay Hian

- **Board balance and composition.** Four board members are independent directors, amounting to 33% of the board members.

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Net turnover</b>	<b>7,917</b>	<b>7,915</b>	<b>8,782</b>	<b>9,447</b>
EBITDA	2,644	2,598	2,874	3,101
Deprec. & amort.	995	1,040	1,252	1,336
EBIT	1,650	1,558	1,622	1,765
Total other non-operating income	129	(19)	0	0
Associate contributions	238	0	30	31
Net interest income/(expense)	(695)	(614)	(550)	(539)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,321</b>	<b>925</b>	<b>1,101</b>	<b>1,257</b>
Tax	(9)	(72)	(161)	(245)
Minorities	(32)	(43)	(38)	(40)
Net profit	1,281	810	903	972
<b>Net profit (adj.)</b>	<b>940</b>	<b>825</b>	<b>873</b>	<b>941</b>

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Operating</b>	<b>3,146</b>	<b>1,812</b>	<b>2,163</b>	<b>2,403</b>
Pre-tax profit	1,321	925	1,101	1,257
Tax	(9)	(72)	(161)	(245)
Deprec. & amort.	995	1,040	1,252	1,336
Associates	(238)	0	(30)	(31)
Working capital changes	(7)	6	(16)	(1)
Non-cash items	32	(88)	(13)	56
Other operating cashflows	1,052	0	30	31
<b>Investing</b>	<b>(3,302)</b>	<b>(1,914)</b>	<b>(2,588)</b>	<b>(2,433)</b>
Capex (growth)	(3,230)	(1,805)	(2,400)	(2,448)
Investment	0	0	12	25
Others	(73)	(109)	(201)	(9)
<b>Financing</b>	<b>681</b>	<b>1,665</b>	<b>(609)</b>	<b>(651)</b>
Dividend payments	(316)	(440)	(365)	(406)
Proceeds from borrowings	(443)	2,094	(245)	(244)
Others/interest paid	1,441	11	0	0
Net cash inflow (outflow)	525	1,563	(1,034)	(680)
Beginning cash & cash equivalent	1,217	1,742	3,305	2,270
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,742</b>	<b>3,305</b>	<b>2,270</b>	<b>1,590</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Fixed assets</b>	<b>23,658</b>	<b>23,158</b>	<b>24,306</b>	<b>25,418</b>
Other LT assets	408	449	483	528
Cash/ST investment	1,612	3,305	2,270	1,590
Other current assets	567	686	700	767
<b>Total assets</b>	<b>26,246</b>	<b>27,598</b>	<b>27,760</b>	<b>28,303</b>
ST debt	1,752	790	790	790
Other current liabilities	1,229	1,267	1,252	1,373
LT debt	12,909	15,965	15,720	15,475
Other LT liabilities	865	797	642	703
Shareholders' equity	8,712	8,537	9,075	9,640
Minority interest	780	113	151	191
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>26,246</b>	<b>27,468</b>	<b>27,630</b>	<b>28,173</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	33.4	32.8	32.7	32.8
Pre-tax margin	16.7	11.7	12.5	13.3
Net margin	16.2	10.2	10.3	10.3
ROA	5.1	3.0	3.3	3.5
ROE	17.0	9.4	10.3	10.4
<b>Growth</b>				
Turnover	12.5	(0.0)	11.0	7.6
EBITDA	22.0	(1.7)	10.6	7.9
Pre-tax profit	77.7	(30.0)	19.1	14.2
Net profit	72.5	(36.8)	11.5	7.6
Net profit (adj.)	36.7	(12.2)	5.8	7.7
EPS	28.8	(12.3)	5.8	7.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	60.7	66.0	64.2	62.3
Debt to equity	168.3	196.3	181.9	168.7
Net debt/(cash) to equity	149.8	157.6	156.9	152.2
Interest cover (x)	3.8	4.2	5.2	5.8

### **IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS**

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link: <https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA
HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON
STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA
TTB	TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP						

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAH	AMARIN	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	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OCC
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	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOIL	SE-ED	SILIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARIM
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	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPLAS	TQMC	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน