

## The Erawan Group (ERW TB)

ปัจจัยกดดันหลายอย่างใน 2Q26

### Highlights

- เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ ERW เพื่อทบทวนผลประกอบการ 1Q26 โดยโทนในการประชุมเป็นเชิงลบ
- ERW จะเร่งการปรับปรุงโรงแรม Grand Hyatt ในขณะที่เผชิญแรงกดดันจากดีมานด์ที่อ่อนลงของลูกค้ากลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อราคา
- ดังนั้น เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อ ERW จนกว่าการปรับปรุงจะหยุดลงและดีมานด์ฟื้นตัว คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท

### Analysis

- โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นเชิงลบ โดยเราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ The Erawan Group (ERW) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 1Q26 และโทนการประชุมโดยรวมเป็นเชิงลบ
- การเร่งปรับปรุงโรงแรม Grand Hyatt โดยเริ่มดำเนินการใน เม.ย. 26 และคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 4Q27 ด้วยงบลงทุนราว 500-600 ลบ เดิมทีการปรับปรุงจะทำแบบทีละขั้น แต่ฝ่ายบริหารระบุว่าอาจมีการรวมหลายขั้นในการปรับปรุง ซึ่งจะทำให้ต้องปิดห้องพักมากขึ้น การปรับปรุงห้องบอลรูมคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 2Q26 เพื่อรองรับดีมานด์ MICE ในช่วง 2H26 ทั้งนี้ บริษัทจะหลีกเลี่ยงการปรับปรุงในช่วง high season ของ 4Q26-1Q27 และจะเปิดให้บริการเต็มจำนวนห้อง อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานดังกล่าวจะกดดันกำไร ERW อย่างมากใน 2Q26 ดังนั้นจึงแนะนำหลีกเลี่ยง ERW และรอพิจารณาใหม่ใน 2H26 เมื่อการปรับปรุงหยุดลง
- ความกังวลเชิงลบจากสงครามและความเป็นไปได้ในการยกเลิกนโยบายวีซ่าฟรี โดย ERW พบว่าดีมานด์ลูกค้าองค์กรอ่อนตัวลงและมีการแข่งขันด้านราคามากขึ้นจากผลกระทบของสงครามใน 1Q26 อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนที่แข็งแกร่งช่วยชดเชยการลดลงของดีมานด์ โดยรายได้จากลูกค้าจีนของ ERW เติบโต 13% yoy ใน 1Q26 ขณะเดียวกันนักท่องเที่ยวอินเดียก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนหลัก แต่จากราคาตัวที่สูงและความเป็นไปได้ของการยกเลิกวีซ่าฟรี คาดว่าการเติบโตของรายได้จากลูกค้าอินเดียและบางส่วนของนักท่องเที่ยวจีนจะถูกกดดัน กลุ่มนี้ส่วนใหญ่เป็นลูกค้าโรงแรมระดับ economy ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อราคา จึงคาดว่าดีมานด์ห้องพักกลุ่ม economy จะอ่อนตัวและกดดันผลประกอบการ ERW ในระยะสั้น

### Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F    |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Net turnover                  | 7,917.3 | 7,930.5 | 8,782.0 | 9,447.1 | 10,096.9 |
| EBITDA                        | 2,644.3 | 2,613.5 | 2,906.9 | 3,133.6 | 3,258.6  |
| Operating profit              | 1,649.5 | 1,565.3 | 1,654.9 | 1,797.8 | 1,837.7  |
| Net profit (rep./act.)        | 1,280.7 | 838.1   | 903.2   | 971.5   | 1,017.4  |
| Net profit (adj.)             | 939.7   | 836.4   | 873.2   | 940.6   | 985.5    |
| EPS (Bt)                      | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2      |
| PE (x)                        | 14.2    | 16.0    | 15.3    | 14.2    | 13.6     |
| P/B (x)                       | 1.5     | 1.5     | 1.5     | 1.4     | 1.3      |
| EV/EBITDA (x)                 | 10.6    | 10.7    | 9.6     | 8.9     | 8.6      |
| Dividend yield (%)            | 3.3     | 2.6     | 3.0     | 3.3     | 3.4      |
| Net margin (%)                | 16.2    | 10.6    | 10.3    | 10.3    | 10.1     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 149.8   | 141.6   | 160.8   | 155.8   | 150.0    |
| Interest cover (x)            | 3.8     | 4.3     | 5.0     | 5.5     | 5.9      |
| ROE (%)                       | 17.0    | 9.5     | 10.1    | 10.5    | 10.3     |
| Consensus net profit (Btm)    | -       | -       | 900     | 977     | 1,060    |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | 0.97    | 0.96    | 0.93     |

Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt2.64 |
| Target Price | Bt2.50 |
| Upside       | -5.3%  |

#### ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

### Stock Data

|                                   |                        |
|-----------------------------------|------------------------|
| GICS sector                       | Consumer Discretionary |
| Bloomberg ticker:                 | ERW TB                 |
| Shares issued (m):                | 4,886.9                |
| Market cap (Btm):                 | 13,390.2               |
| Market cap (US\$m):               | 413.1                  |
| 3-mth avg daily turnover (US\$m): | 3.0                    |

### Price Performance (%)

| 52-week high/low |       |      |      |      | Bt3.32/Bt1.79 |
|------------------|-------|------|------|------|---------------|
| 1mth             | 3mth  | 6mth | 1yr  | YTD  |               |
| 2.2              | (6.2) | 12.3 | 19.1 | 12.3 |               |

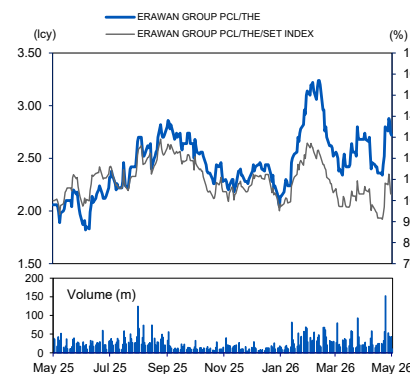
### Major Shareholders

|                      | %    |
|----------------------|------|
| Wattanavekin family  | 28.2 |
| Vongkusolkrit family | 28.4 |

### Balance Sheet Metrics

|                           |      |
|---------------------------|------|
| FY26 NAV/Share (Bt)       | 1.84 |
| FY26 Net Debt/ Share (Bt) | 2.95 |

### 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.

### 1Q26 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q25  | 4Q25  | 1Q26  | %yoy      | %qoq      | 2025  | 2026F | %yoy      |
|----------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|-------|-------|-----------|
| Total revenue        | 2,127 | 2,252 | 2,241 | 5.4       | (0.5)     | 7,905 | 8,721 | 10.3      |
| Gross profit         | 1,039 | 1,140 | 1,110 | 6.8       | (2.6)     | 3,592 | 3,748 | 4.3       |
| SG&A                 | 515   | 566   | 563   | 9.5       | (0.5)     | 2,052 | 2,154 | 5.0       |
| Operating EBITDA     | 783   | 858   | 834   | 6.5       | (2.8)     | 2,613 | 2,907 | 11.2      |
| Core profit          | 345   | 374   | 376   | 8.7       | 0.4       | 836   | 873   | 4.4       |
| Net profit           | 345   | 374   | 376   | 8.7       | 0.4       | 838   | 903   | 7.8       |
| (%)                  | 1Q25  | 4Q25  | 1Q26  | yoy (ppt) | qoq (ppt) | 2025  | 2026F | yoy (ppt) |
| Gross margin         | 48.8  | 50.6  | 49.5  | 0.7       | (1.1)     | 45.4  | 43.0  | (2.5)     |
| SG&A to sales        | 24.2  | 25.1  | 25.1  | 0.9       | 0.0       | 26.0  | 24.7  | (1.3)     |
| EBITDA margin        | 36.8  | 38.1  | 37.2  | 0.4       | (0.9)     | 33.1  | 33.3  | 0.3       |
| Core profit margin   | 16.2  | 16.6  | 16.8  | 0.5       | 0.1       | 10.6  | 10.0  | (0.6)     |
| Net profit margin    | 16.2  | 16.6  | 16.8  | 0.5       | 0.1       | 10.6  | 10.4  | (0.2)     |

Source: ERW, UOB Kay Hian

- **ผลประกอบการ 1Q26 ของ ERW แข็งแกร่งตามคาด** โดยมีกำไรสุทธิ 376 ลบ (+8.7% yoy, +0.4% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา และสูงกว่าตลาดคาด รายได้รวมอยู่ที่ 2.24 พันลบ (+5.4% yoy, -0.5% qoq) เป็นไปตามคาด การเติบโตหลักมาจากอัตราการเข้าพักของโรงแรมระดับ luxury ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง (+8ppt yoy) จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน โดยเฉพาะช่วงตรุษจีน ส่งผลให้ RevPar ของพอร์ตโรงแรมรวมเพิ่มขึ้น 4.2% yoy ใน 1Q26 ทั้งนี้มีค่าปรับจากการชำระหนี้ก่อนเวลาที่ 13 ลบ รวมอยู่ในดอกเบี้ย ทำให้ดอกเบี้ยลดลง 4% yoy แต่เพิ่มขึ้น 3% qoq ขณะที่ margin ขยายตัว 0.4ppt yoy

- **แนวโน้ม 2Q26 อ่อนแอ** จากแรงกดดันที่กล่าวมาทั้งการเร่งปรับปรุง Grand Hyatt และดีมานด์ที่ลดลงของลูกค้ากลุ่มอ่อนไหวต่อราคา คาดว่าจะกดดันผลประกอบการของ ERW อย่างมากใน 2Q26 โดยก่อนหน้านี้อยอดจอล่วงหน้าใน เม.ย.-พ.ค. 26 ยังแสดง RevPar เติบโตเล็กน้อย yoy อย่างไรก็ตาม ERW ให้ guidance ว่า RevPar ทั้งพอร์ตใน 2Q26 จะทรงตัว yoy ซึ่งสะท้อนดีมานด์การท่องเที่ยวที่อ่อนลงในช่วง พ.ค.-มิ.ย. 26 เรายังเห็น downside ต่อ guidance จากดีมานด์ที่อ่อนในกลุ่มลูกค้าราคาอ่อนไหว

### Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ถือ พร้อมราคาเป้าหมาย 2.50 บาท** โดยประเมินมูลค่าจาก EV/EBITDA ที่ 9 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ -1SD เราเห็นแรงกดดันชัดเจนจากการเร่งปรับปรุง Grand Hyatt ใน 2Q26 ประกอบกับดีมานด์ที่อ่อนลงจากลูกค้ากลุ่มอ่อนไหวต่อราคา ดังนั้น เรายังคงมีมุมมองระยะวัฏจักรต่อ ERW และจะพิจารณาทบทวนอีกครั้งเมื่อการปรับปรุงจะมีการหยุดพัก

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

### 2Q26 GUIDANCE

#### 2Q26 ERAWAN Guidance

| Operating State     |      |      |       |      |        |      |              |
|---------------------|------|------|-------|------|--------|------|--------------|
| 2025 Guidance       | %YOY | %YOY | ASP   | %YOY | RevPAR | %YOY | Room Revenue |
| Core Group          | 75%  | 1%   | 1,584 | -1%  | 1,259  | 0%   | 8%           |
| Excludes            | 75%  | 3%   | 2,075 | 0%   | 2,250  | 5%   | 5%           |
| 2026F: Same as 2025 | 74%  | -1%  | 960   | 0%   | 713    | -1%  | 3%           |

Source: ERW, UOB Kay Hian

### 2026 GUIDANCE

#### 2026 ERAWAN Guidance

| Total Revenue                              | Target | Key Operating Strategies                                |  |
|--------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|--|
| Group                                      | 9%     | ► Strategic Expansion                                   |  |
| Luxury to Economy                          | 7%     | ► Broadening the Portfolio                              |  |
| Budget                                     | 14%    | ► Rate - Volume Optimization                            |  |
|                                            |        | ► Operational Efficiency Focus                          |  |
| Current Industry Forces                    |        |                                                         |  |
| Tailwinds                                  |        | Headwinds                                               |  |
| - Recovery Opportunities of Chinese Market |        | - International and regional geopolitical uncertainties |  |
| - Thai Political Stability                 |        | - Strong THB against Asian currencies                   |  |

Source: ERW

### IMPACT OF WAR

#### Impact of Iran-US War

|                      | International Arrivals 2025 | YoY       | YoY       | YoY  | YoY  | YoY  | YoY  | YoY  | YoY  | YoY | YoY | YoY | YoY |
|----------------------|-----------------------------|-----------|-----------|------|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|
| Asia and the Pacific | 1,785,558                   | 1,666,779 | 7,538,228 | 6%   | -2%  | -5%  | 2%   | 13%  | 5%   | 84% | 65% | 55% | 55% |
| China                | 414,623                     | 416,261   | 1,531,043 | 36%  | -27% | 10%  | 5%   | 22%  | 5%   | 14% | 10% | 13% | 14% |
| Malaysia             | 342,188                     | 306,342   | 1,583,916 | 17%  | -15% | -10% | -8%  | 29%  | -4%  | 13% | 17% | 2%  | 2%  |
| India                | 288,084                     | 296,541   | 822,228   | 1%   | 8%   | 17%  | -2%  | 22%  | 8%   | 8%  | 2%  | 8%  | 8%  |
| Other Asia           | 871,166                     | 526,445   | 3,203,811 | -4%  | -17% | -17% | 2%   | 8%   | 1%   | 21% | 26% | 21% | 21% |
| Europe               | 819,315                     | 846,123   | 2,399,834 | -4%  | -18% | 0%   | 9%   | -14% | 4%   | 25% | 21% | 22% | 22% |
| America              | 140,421                     | 117,340   | 622,440   | -2%  | -2%  | 0%   | 1%   | -26% | -16% | 1%  | 1%  | 1%  | 1%  |
| Middle East          | 12,480                      | 21,307    | 103,063   | -30% | -47% | -30% | 0%   | -46% | -16% | 1%  | 1%  | 1%  | 1%  |
| Africa               | 10,251                      | 13,357    | 62,288    | -5%  | -17% | -4%  | -12% | -35% | 7%   | 2%  | 2%  | 1%  | 1%  |

**Demand:** Luxury to Economy Segment: Growth in Asian markets, particularly China and India, as well as the US, helped offset the shortfall from the Middle East and Europe, which were impacted by travel disruptions. ERW's strategy is to focus on short-haul markets and group-based business during the conflicts to maintain business volume.

**Budget Segment:** Thailand remained resilient with limited impact from corporate travel. Philippines: There was some slowdown in new bookings due to a decline in government and group business. Japan and South Korea: Lower tourist arrivals had some impact on performance but overall trend remain healthy.

**Cost:** Potential increases in electricity and other operating as well as construction costs will be partially offset by strict cost control measures across all properties as well as project cost management.

Source: ERW

### CHINESE ARRIVALS VS OTHERS

|                         | 1 Jan - 10 May | 2025       | 2026       | yoy growth |
|-------------------------|----------------|------------|------------|------------|
| No. arrival ex. Chinese |                | 11,095,810 | 10,373,644 | -7%        |
| No. of Chinese          |                | 1,753,382  | 2,065,504  | 18%        |

Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

### Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F         |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>7,930</b> | <b>8,782</b> | <b>9,447</b> | <b>10,097</b> |
| EBITDA                           | 2,613        | 2,907        | 3,134        | 3,259         |
| Deprec. & amort.                 | 1,048        | 1,252        | 1,336        | 1,421         |
| EBIT                             | 1,565        | 1,655        | 1,798        | 1,838         |
| Total other non-operating income | 2            | 0            | 0            | 0             |
| Associate contributions          | 0            | 30           | 31           | 32            |
| Net interest income/(expense)    | (612)        | (583)        | (571)        | (553)         |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>956</b>   | <b>1,102</b> | <b>1,257</b> | <b>1,317</b>  |
| Tax                              | (51)         | (161)        | (245)        | (257)         |
| Minorities                       | (67)         | (38)         | (40)         | (42)          |
| Net profit                       | 838          | 903          | 972          | 1,017         |
| <b>Net profit (adj.)</b>         | <b>836</b>   | <b>873</b>   | <b>941</b>   | <b>986</b>    |

### Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)                     | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operating</b>                         | <b>2,007</b>   | <b>2,028</b>   | <b>2,403</b>   | <b>2,548</b>   |
| Pre-tax profit                           | 956            | 1,102          | 1,257          | 1,317          |
| Tax                                      | (51)           | (161)          | (245)          | (257)          |
| Deprec. & amort.                         | 1,048          | 1,252          | 1,336          | 1,421          |
| Associates                               | 0              | (30)           | (31)           | (32)           |
| Working capital changes                  | (16)           | 7              | (1)            | 6              |
| Non-cash items                           | 70             | (171)          | 56             | 61             |
| Other operating cashflows                | 0              | 30             | 31             | 32             |
| <b>Investing</b>                         | <b>(1,010)</b> | <b>(2,204)</b> | <b>(2,433)</b> | <b>(2,425)</b> |
| Capex (growth)                           | (2,072)        | (2,145)        | (2,448)        | (2,497)        |
| Investment                               | 0              | 12             | 25             | 38             |
| Others                                   | 1,062          | (72)           | (9)            | 35             |
| <b>Financing</b>                         | <b>(716)</b>   | <b>1,325</b>   | <b>(651)</b>   | <b>(881)</b>   |
| Dividend payments                        | (440)          | (342)          | (406)          | (437)          |
| Proceeds from borrowings                 | (71)           | 2,896          | (244)          | (444)          |
| Others/interest paid                     | (204)          | (1,228)        | 0              | 0              |
| Net cash inflow (outflow)                | 282            | 1,149          | (681)          | (758)          |
| Beginning cash & cash equivalent         | 1,612          | 1,894          | 3,043          | 2,363          |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b> | <b>1,894</b>   | <b>3,043</b>   | <b>2,363</b>   | <b>1,605</b>   |

### Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets                          | 23,417        | 24,310        | 25,422        | 26,498        |
| Other LT assets                       | 640           | 483           | 528           | 587           |
| Cash/ST investment                    | 1,894         | 3,043         | 2,363         | 1,605         |
| Other current assets                  | 509           | 700           | 767           | 833           |
| <b>Total assets</b>                   | <b>26,460</b> | <b>28,536</b> | <b>29,079</b> | <b>29,522</b> |
| ST debt                               | 2,690         | 1,765         | 1,765         | 1,765         |
| Other current liabilities             | 1,224         | 1,252         | 1,373         | 1,506         |
| LT debt                               | 11,899        | 15,720        | 15,475        | 15,032        |
| Other LT liabilities                  | 859           | 642           | 703           | 834           |
| Shareholders' equity                  | 8,967         | 8,982         | 9,547         | 10,127        |
| Minority interest                     | 820           | 175           | 216           | 258           |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>26,460</b> | <b>28,536</b> | <b>29,079</b> | <b>29,522</b> |

### Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)        | 2025   | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |        |       |       |       |
| EBITDA margin             | 33.0   | 33.1  | 33.2  | 32.3  |
| Pre-tax margin            | 12.1   | 12.5  | 13.3  | 13.0  |
| Net margin                | 10.6   | 10.3  | 10.3  | 10.1  |
| ROA                       | 3.2    | 3.3   | 3.4   | 3.5   |
| ROE                       | 9.5    | 10.1  | 10.5  | 10.3  |
| <b>Growth</b>             |        |       |       |       |
| Turnover                  | 0.2    | 10.7  | 7.6   | 6.9   |
| EBITDA                    | (1.2)  | 11.2  | 7.8   | 4.0   |
| Pre-tax profit            | (27.7) | 15.3  | 14.1  | 4.7   |
| Net profit                | (34.6) | 7.8   | 7.6   | 4.7   |
| Net profit (adj.)         | (11.0) | 4.4   | 7.7   | 4.8   |
| EPS                       | (11.0) | 4.3   | 7.7   | 4.8   |
| <b>Leverage</b>           |        |       |       |       |
| Debt to total capital     | 59.8   | 65.6  | 63.8  | 61.8  |
| Debt to equity            | 162.7  | 194.7 | 180.6 | 165.9 |
| Net debt/(cash) to equity | 141.6  | 160.8 | 155.8 | 150.0 |
| Interest cover (x)        | 4.3    | 5.0   | 5.5   | 5.9   |

## **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/83c315d1-ca75-4d8c-9aa5-f27a8d9acd8d> 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* | MITSI  |
| 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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   | SEAFCO | SEAOL | 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    | AMANAHA | 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  | INET   | INOX  | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   | 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     | MGC    | MINT   | MODERN | MONO  | MOONG  | 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    | 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    |
| SEAOL  | SE-ED  | SELIC   | SENA   | SENX   | SFLEX  | SFT   | SGC    | SGP    | SHR    | SINGER | SINO   |
| SIRI   | SIS    | SITHAI  | SJWD   | SKE    | SKR    | SMIT  | SMPC   | 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   | TPCS   | TPLAS  | 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน