

The Erawan Group (ERW TB)

คาดว่าจะกำไรโตได้ในระดับปานกลางใน 2Q26

Highlights

- คาดว่า ERW จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 69 ลบ (+9.3% yoy, -81.7% qoq)
- ปัจจัยหนุนหลักมาจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งช่วยผลักดันอัตราการเข้าพักของโรงแรมในกลุ่ม luxury ถึง economy ประกอบกับฐานกำไรที่ต่ำใน 2Q25
- เรายังคงติดตามแนวโน้มยอดขายใน 3Q26 อย่างใกล้ชิด และจะกลับมาทบทวนมุมมองต่อ ERW อีกครั้งเมื่อปัจจัยกดดันเริ่มคลี่คลาย คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 3.30 บาท (เดิม 2.50 บาท)

Analysis

2Q26 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q25	1Q26	2Q26F	yoy (%)	qoq (%)	1H25	1H26F	yoy (%)
Total revenue	1,744	2,241	1,837	5.4	(18.0)	3,871	4,078	5.4
Gross profit	694	1,110	712	2.6	(35.9)	1,733	1,822	5.1
SG&A	466	563	497	6.6	(11.8)	981	1,060	8.1
Operating EBITDA	492	834	508	3.2	(39.1)	1,275	1,341	5.2
Core profit	63	376	69	9.3	(81.7)	408	444	8.8
Net profit	63	376	69	9.3	(81.7)	408	444	8.8
(%)	2Q25	1Q26	2Q26F	yoy (ppt)	qoq (ppt)	1H25	1H26F	yoy (ppt)
Gross margin	39.8	49.5	38.8	(1.1)	(10.8)	44.8	44.7	(0.1)
SG&A to sales	26.7	25.1	27.0	0.3	1.9	25.3	26.0	0.7
EBITDA margin	28.2	37.2	27.6	(0.6)	(9.6)	32.9	32.9	(0.0)
Core profit margin	3.6	16.8	3.7	0.1	(13.0)	10.6	10.9	0.3
Net profit margin	3.6	16.8	3.7	0.1	(13.0)	10.6	10.9	0.3

Source: ERW, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์ 2Q26 เติบโตในระดับที่น่าพอใจ:** เราคาดว่า The Erawan Group (ERW) จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 69 ลบ (+9.3% yoy, -81.7% qoq) โดยคาดว่ารายได้รวมจะอยู่ที่ 1.84 พันลบ (+5.4% yoy, -18.0% qoq) การเติบโตมีปัจจัยหลักมาจากการเข้าพักของโรงแรมในกลุ่มลักซ์วรีและอีโคโนมีที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนที่เร่งตัวขึ้น และฐานที่ต่ำใน 2Q25 ส่งผลให้ RevPar ของพอร์ตโรงแรมรวม (ไม่รวม Hop Inn) เติบโต 4.3% yoy ขณะที่ RevPar ของโรงแรม Hop Inn (ไม่รวมสาขาเปิดใหม่) คาดว่าจะลดลงราว 1% yoy จากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ จะมีค่าใช้จ่ายจากการชำระหนี้ก่อนกำหนดราว 10 ลบ บันทึกอยู่ในค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย แม้ว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยโดยรวมจะยังคงคาดว่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq ทั้งนี้ เราคาดว่าอัตรากำไร EBITDA จะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน

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)	12.6	14.1	17.9	16.6	15.9
P/B (x)	1.4	1.3	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	10.0	10.1	10.4	9.7	9.3
Dividend yield (%)	3.7	2.9	2.6	2.8	2.9
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)	-	-	910	986	1,064
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.95	0.93

Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt3.20
Target Price	Bt3.30
Upside	+3.1%
Previous TP	Bt2.50

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):	15,638.2
Market cap (US\$m):	464.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.8

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt3.32/Bt2.02
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.6	30.1	40.4	44.1	31.1

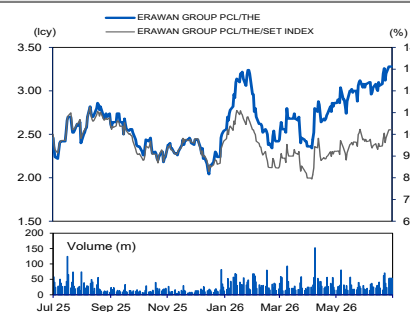
Major Shareholders

	%
Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkit 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.

STATISTICS PREVIEW

Occupancy (%)	2Q25	1Q26	2Q26F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Luxury	66%	83%	70%	4.0	0.0
Midscale	74%	86%	74%	0.3	(12.0)
Economy	74%	89%	79%	5.3	(10.0)
Average excl budget hotel	72%	87%	72%	(0.2)	(14.6)
ARR (Bt/night)				yoy (%)	qoq (%)
Luxury	6,404	7,483	6,398	(0.1)	(14.5)
Midscale	2,987	3,414	3,028	1.4	(11.3)
Economy	1,440	1,880	1,444	0.3	(23.2)
Average excl budget	2,983	3,567	2,992	0.3	(16.1)
RevPar (Bt/night)				yoy (%)	qoq (%)
Luxury	4,227	6,211	4,479	6.0	(27.9)
Midscale	2,201	2,936	2,241	1.8	(23.7)
Economy	1,061	1,673	1,141	7.5	(31.8)
Average excl budget	2,152	3,089	2,245	4.3	(27.3)

Source: ERW, UOB Kay Hian

● การปรับปรุงห้องพักของ Grand Hyatt จะเร่งตัวใน 3Q26 การปรับปรุงเริ่มดำเนินการตั้งแต่ เม.ย. 26 และสีกำหนดแล้วเสร็จใน 4Q27 ด้วยงบลงทุน รวม 500-600 ลบ โดยการปรับปรุงห้องบอลรูม คาดว่าจะแล้วเสร็จใน ส.ค. 26 เพื่อรองรับความต้องการของกลุ่ม MICE ตั้งแต่ ก.ย. 26 เป็นต้นไป ฝ่ายบริหารมีแผนหยุดการปรับปรุงชั่วคราวในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว 4Q26-1Q27 เพื่อเปิดให้บริการห้องพักได้เต็มจำนวน อย่างไรก็ตาม ห้องพักส่วนใหญ่ยังจะปรับปรุงใน 3Q26 หรือเลื่อนไปเป็น 2Q27 ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการของ ERW ใน 3Q26 แม้ว่า การกลับมาเปิดให้บริการของ The Naka Phuket จะเป็นปัจจัยบวกต่อโรงแรมระดับ luxury แต่เรามองว่าช่วงปลาย 3Q26 ถึงต้น 4Q26 จะเป็นจังหวะที่เหมาะสมกว่าสำหรับการกลับมาทบทวนมุมมองต่อ ERW หลังจากปัจจัยกดดันต่าง ๆ เริ่มคลี่คลาย

● การบรรลุเป้าหมายการเติบโตในปี 2026 ยังมีความท้าทาย ERW ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2026 เติบโต 9% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มโรงแรม luxury ถึง economy (+7% yoy) และกลุ่มโรงแรมราคาประหยัด (+14% yoy) สำหรับกลุ่ม luxury การเติบโตจะมาจากอัตราการใช้ห้องพักที่ระดับประมาณ 80% และการปรับเพิ่มอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย อีก 3-4% ขณะที่การเติบโตของกลุ่มโรงแรมราคาประหยัดจะมาจากการเปิด Hop Inn สาขาใหม่ในประเทศไทย และการเปิดโรงแรมแห่งใหม่ในเกาหลีใต้ อย่างไรก็ตาม จากประมาณการของเรา รายได้ในช่วง 1H26 จะเติบโตเพียงราว 5.4% yoy ดังนั้น การจะบรรลุเป้าหมายการเติบโต 9% yoy ทั้งปี จำเป็นต้องอาศัยผลประกอบการที่แข็งแกร่งมากในช่วง 2H26 โดยเฉพาะเมื่อการปรับปรุงโรงแรม Grand Hyatt ยังดำเนินอยู่ใน 3Q26 เราจึงมองว่าจำเป็นต้องติดตามแนวโน้มความต้องการจองห้องพักอย่างใกล้ชิด

Valuation/Recommendation

● **คงคำแนะนำ ถือที่ราคาเป้าหมาย 3.30 บาท** การประเมินมูลค่าของเราอิงจาก EV/EBITDA ที่ 10 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ ERW มากขึ้น หลังบริษัทสามารถสร้างการเติบโตได้แม้เผชิญแรงกดดันจากการปรับปรุงโรงแรมและผลกระทบจากสงคราม อย่างไรก็ตาม การปรับปรุงโรงแรม Grand Hyatt ในช่วง 3Q26 จะยังคงกดดันผลประกอบการของ ERW ดังนั้น เราเห็นว่าควรติดตามแนวโน้มยอดจองห้องพักใน 3Q26 อย่างใกล้ชิด และกลับมาทบทวนมุมมองต่อ ERW อีกครั้งเมื่อปัจจัยกดดันต่าง ๆ เริ่มคลี่คลาย

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.

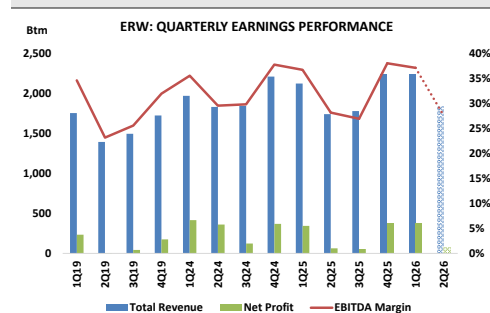
Social

- **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 cultivating 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.

QUARTERLY PERFORMANCE



Source: ERW, UOB Kay Hian

2026 GUIDANCE

2026 ERWAN 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: Recovery Opportunities of Chinese Market, Thailand Political Stability

Headwinds: International and regional geopolitical uncertainties, Strong THB against Asian currencies

Source: ERW

DEBT PROFILE

Financial Position - Group

Financial Position	Average Cost of Fund (%)	Debt to Equity Ratio (X)
Dec-2024	4.2%	1.0
Dec-2025	4.2%	1.0
Cash & Cash Equivalent	1,512	1,894
Total Assets	20,245	20,498
Total Liability	19,754	19,885
Equity	9,492	9,783

Available Credit Facilities

Total Interest Bearing Debt Profile (Excl. Lease Liabilities)

Source: ERW

MONTHLY CHINESE ARRIVALS



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

LATEST UPDATE ON GRAND HYATT

Grand Hyatt Erawan Bangkok Hotel Update



Source: ERW

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	7,930	8,782	9,447	10,097
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)
Pre-tax profit	956	1,102	1,257	1,317
Tax	(51)	(161)	(245)	(257)
Minorities	(67)	(38)	(40)	(42)
Net profit	838	903	972	1,017
Net profit (adj.)	836	873	941	986

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	2,007	2,028	2,403	2,548
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
Investing	(1,010)	(2,204)	(2,433)	(2,425)
Capex (growth)	(2,072)	(2,145)	(2,448)	(2,497)
Investment	0	12	25	38
Others	1,062	(72)	(9)	35
Financing	(716)	1,325	(651)	(881)
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
Ending cash & cash equivalent	1,894	3,043	2,363	1,605

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
Total assets	26,460	28,536	29,079	29,522
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
Total liabilities & equity	26,460	28,536	29,079	29,522

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
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
Growth				
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
Leverage				
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*	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 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน