

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

ฟ้าหลังฝนรออยู่ใน 3Q25

เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ 1Q25 ของ ERW ซึ่งโทนโดยรวมค่อนข้างเป็นลบ แม้ผลประกอบการ 1Q25 จะออกมาแข็งแกร่ง แต่แนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีนี้ยังคงเผชิญความท้าทาย ฝ่ายบริหารได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตในปี 2025 ลงเพื่อสะท้อนถึงความต้องการจากนักท่องเที่ยวที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัว จากจองห้องพักจากนักท่องเที่ยวในช่วง 3Q25 ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น เราจึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ ERW โดยเชื่อว่าความต้องการในกลุ่มโรงแรมราคาประหยัดจะยังคงแข็งแกร่ง แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.70 บาท

WHAT'S NEW

- **โทนการประชุมเป็นลบ** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ 1Q25 ของบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW) เพื่อทบทวนผลประกอบการ ซึ่งโทนโดยรวมค่อนข้างเป็นลบ
- **Guideline ปี 2025 ถูกปรับลดลงตามที่คาดไว้** ตามที่เราคาดไว้ ผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตในปี 2025 โดยเดิม ERW ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ไว้ที่ 10% yoy แต่ได้ปรับลดลงมาอยู่ที่ 6.0-8.0% yoy เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงและเหตุการณ์แผ่นดินไหวในช่วงปลายเดือน มี.ค. 25 การปรับลดหลักมาจากกลุ่มโรงแรมระดับประหยัดและหรู โดยปรับเป้าการเติบโตของรายได้จาก 5.0-7.0% เหลือ 3.0-5.0% yoy ขณะที่เป้าการเติบโตของรายได้ของ Hop Inn อยู่ที่ 23% yoy เนื่องจากอุปสงค์ในกลุ่มโรงแรมราคาประหยัดยังคงแข็งแกร่ง โดยกลุ่มโรงแรมหรูคาดว่าจะเป็นตัวถ่วงหลักของพอร์ต เนื่องจากแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวยังไม่แน่นอน
- **สัญญาณเริ่มต้นของการกลับมาของนักท่องเที่ยวใน 3Q25** จำนวนผู้เดินทางเข้าประเทศจากจีนยังคงลดลง โดยตัวเลขสะสมตั้งแต่ต้นปีจนถึงวันที่ 11 พ.ค. 25 แสดงการลดลงถึง 31% yoy อัตราการเข้าพักของโรงแรมในเครือ ERW ได้รับผลกระทบใน 1Q25 และยังคงแยกลงต่อเนื่องในเดือน เม.ย. 25 จากเหตุการณ์แผ่นดินไหว อย่างไรก็ตาม ยังพอมีความหวังเมื่อพิจารณาจากอัตราการจองห้องพักของนักท่องเที่ยวใน 3Q25 ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปกติแล้ว การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวหลังเกิดเหตุการณ์รุนแรงจะใช้เวลาราว 4-5 เดือน ERW พยายามดึงดูดนักท่องเที่ยวจากตะวันออกกลางเพื่อกระจายฐานลูกค้า อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่านักท่องเที่ยวยังคงเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ ERW และจำเป็นต้องมีมาตรการกระตุ้นที่เป็นรูปธรรมเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวให้กลับมาในช่วงไฮซีซั่น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	7,039.5	7,917.3	8,307.0	9,183.9	9,840.4
EBITDA	2,166.6	2,644.3	2,663.2	3,004.8	3,229.9
Operating profit	1,265.6	1,649.5	1,505.4	1,752.7	1,894.1
Net profit (rep./act.)	742.7	1,151.4	843.7	1,010.0	1,070.7
Net profit (adj.)	687.4	913.8	813.7	980.0	1,039.8
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
PE (x)	13.8	11.0	12.4	10.3	9.7
P/B (x)	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	11.0	9.0	8.9	7.9	7.4
Dividend yield (%)	3.4	4.4	3.8	4.5	4.8
Net margin (%)	10.5	14.5	10.2	11.0	10.9
Net debt/(cash) to equity (%)	219.4	149.8	159.3	156.0	150.1
Interest cover (x)	3.7	3.8	4.7	5.5	6.0
ROE (%)	12.3	15.3	9.8	11.4	11.3
Consensus net profit	-	-	899	969	1,024
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	1.01	1.02

Source: The Erawan Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt2.06
Target Price	Bt2.70
Upside	+31.1%
(Previous TP)	Bt4.70

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.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	ERW TB
Shares issued (m):	4,886.9
Market cap (Btm):	10,067.1
Market cap (US\$m):	302.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.5

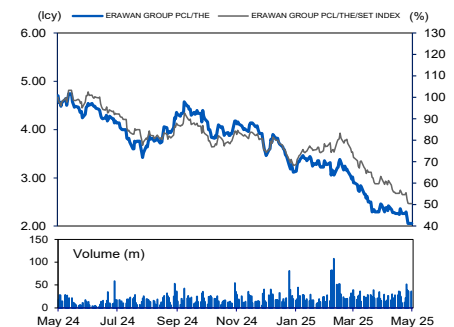
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.10/Bt2.04			
1mth (10.4)	3mth (38.7)	6mth (46.9)	1yr (58.5)	YTD (46.1)

Major Shareholders

Wattanavekin family	28.2
Vongkusolkit family	28.4
-	-
FY25 NAV/Share (Bt)	1.79
FY25 Net Debt/Share (Bt)	2.71

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

1Q25 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	4Q24	1Q25	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	1,974	2,215	2,127	7.7	(4.0)
Gross profit	945	1,092	1,039	9.9	(4.9)
Operating EBITDA	703	838	783	11.3	(6.6)
Core profit	285	370	345	21.3	(6.7)
(%)	1Q24	4Q24	1Q25	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	47.9	49.3	48.8	1.0	(0.5)
EBITDA margin	35.6	37.8	36.8	1.2	(1.0)
Recurring profit margin	14.4	16.7	16.2	1.8	(0.5)

Source: ERW, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ERW รายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งใน 1Q25** โดยมีกำไรสุทธิที่ 345 ลบ. (+21.3% yoy, -6.7% qoq) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา และสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย รายได้รวมอยู่ที่ 2.13 พันลบ. (+7.7% yoy, -4.0% qoq) โดยหลักมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมระดับกลางและ Hop Inn การเติบโตของ RevPar ในพอร์ตรองรับตั้งแต่ระดับประหยัดถึงระดับลักซ์ชูรีอยู่ที่ 5% yoy ซึ่งถือว่าอ่อนเมื่อเทียบกับฤดูกาลท่องเที่ยวสูง ขณะที่รายได้จาก Hop Inn เติบโตแข็งแกร่งที่ 26% yoy ใน 1Q25 จากการเปิดสาขาใหม่เป็นหลัก ต้นทุนดอกเบี้ยลดลง 6.5% qoq จากการลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้ง ส่งผลให้อัตรากำไรขยายตัว yoy
- **แนวโน้มใน 2Q25** ผู้บริหารคาดว่าจะผลประกอบการของโรงแรมใน 2Q25 จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอัตราการเข้าพักโดยรวมคาดว่าจะลดลงจาก 79% เหลือ 74-76% ขณะที่ค่าเฉลี่ยราคาห้องพัก (ADR) คาดว่าจะลดลง 4-5% yoy ซึ่งจะส่งผลให้ RevPar ลดลงประมาณ 8% yoy และรายได้รวมคาดว่าจะทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้อัตราเข้าพักอาจดูน่ากังวล แต่เรายังไม่กังวลมากนัก เนื่องจากการลดลงบางส่วนมาจากการเปิดสาขาใหม่ของ Hop Inn ในมุมมองเบื้องต้นของเรา กำไรใน 2Q25 อาจลดลง yoy เล็กน้อย แต่ไม่น่าจะลดลงมากนัก

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดกำไรปี 2025 ลง** เราได้ปรับกำไรปี 25 ลง 11% เพื่อสะท้อนปัจจัยลบต่างๆใน 1H25 และแนวโน้มการท่องเที่ยวไทยที่ยังคงซบเซาต่อไป

EARNINGS REVISION

(Btm)	New	Old	2025F	% chg
Total revenue	8,249	8,633		-4.4%
Gross profit	3,493	3,711		-5.9%
Operating EBITDA	2,663	2,786		-4.4%
Net profit	844	950		-11.1%
Margin	New	Old		ppt chg
Gross margin	42.3%	43.0%		-0.64
Net profit margin	10.7%	11.5%		-0.80

Source: UOB Kay Hian

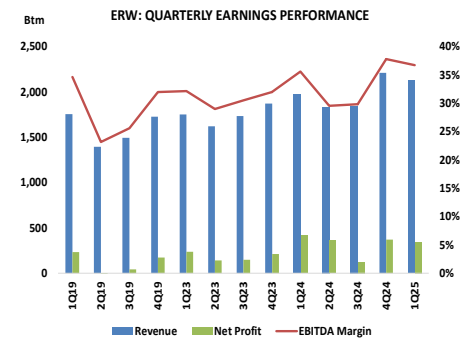
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ 2.70 บาท** โดยการประเมินมูลค่าของเราพิจารณาจากค่า EV/EBITDA ที่ 10 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตประมาณ 1 ส่วนเพียงบนมาตรฐาน เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ ERW เนื่องจากโรงแรมใหม่ส่วนใหญ่เป็น Hop Inn ที่เน้นตลาดภายในประเทศเป็นหลัก ดังนั้น เราคาดว่าจะผลประกอบการของ ERW จะยังคงแข็งแกร่งแม้จะเผชิญกับแรงกดดันหลายด้าน

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: A
<ul style="list-style-type: none"> ● Environmental <ul style="list-style-type: none"> - Prioritising effective and balanced use of resources and considering the reduction of greenhouse gases, including management of ecosystems and biodiversity. ● Social <ul style="list-style-type: none"> - 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 <ul style="list-style-type: none"> - 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 EARNINGS PERFORMANCE



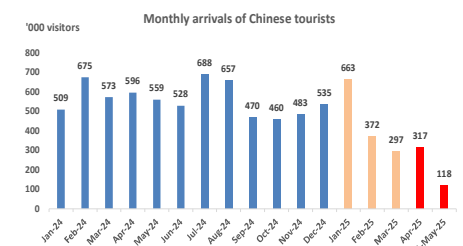
Source: ERW, UOB Kay Hian

TOURIST ARRIVALS EXCLUDING CHINESE

1 Jan - 11 May	2024	2025	yoy growth
No. arrival ex. Chinese	10,415,143	11,181,162	7%
No. of Chinese	2,544,989	1,766,870	-31%

Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

MONTHLY CHINESE TOURIST ARRIVALS



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

ERW'S 2025 REVISED GUIDANCE

2025 ERAWAN Guidance		Key Operating Strategies
Previous	Current	
Group	10% → 6-8%	Expand Footprint
Economy to Luxury	5-7% → 3-5%	Diversify Portfolio
Budget	23% → 23%	Optimize Pricing
		Enhance Costs Efficiency

Current Industry Forces	
Tailwinds	Headwinds
- Growth potential of India and Middle East	- International geopolitical uncertainties
- Stronger Euro against THB to support market growth	- Tariffs impact on Economic growth prospect

Source: ERW, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	7,917	8,307	9,184	9,840
EBITDA	2,644	2,663	3,005	3,230
Deprec. & amort.	995	1,158	1,252	1,336
EBIT	1,650	1,505	1,753	1,894
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	238	30	30	31
Net interest income/(expense)	(695)	(562)	(550)	(539)
Pre-tax profit	1,192	973	1,232	1,386
Tax	(9)	(94)	(180)	(271)
Minorities	(32)	(35)	(42)	(45)
Net profit	1,151	844	1,010	1,071
Net profit (adj.)	914	814	980	1,040

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	3,017	1,982	2,274	2,506
Pre-tax profit	1,192	973	1,232	1,386
Tax	(9)	(94)	(180)	(271)
Deprec. & amort.	995	1,158	1,252	1,336
Working capital changes	(238)	(30)	(30)	(31)
Non-cash items	(7)	7	(17)	(1)
Other operating cashflows	32	(62)	(13)	56
Investing	1,052	30	30	31
Capex (growth)	(3,431)	(2,027)	(2,596)	(2,432)
Investments	(3,230)	(1,923)	(2,400)	(2,448)
Others	0	12	24	37
Financing	(202)	(117)	(221)	(21)
Dividend payments	681	1,665	(625)	(699)
Issue of shares	(316)	(440)	(380)	(454)
Proceeds from borrowings	(443)	2,094	(245)	(244)
Others/interest paid	1,441	11	0	0
Net cash inflow (outflow)	266	1,619	(947)	(625)
Beginning cash & cash equivalent	1,217	1,483	3,102	2,155
Ending cash & cash equivalent	1,483	3,102	2,155	1,530

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	23,658	23,158	24,306	25,418
Other LT assets	408	481	517	561
Cash/ST investment	1,612	3,102	2,155	1,530
Other current assets	567	717	733	799
Total assets	26,246	27,459	27,711	28,309
ST debt	1,752	790	790	790
Other current liabilities	1,229	1,324	1,309	1,431
LT debt	12,909	15,965	15,720	15,475
Other LT liabilities	865	833	672	732
Shareholders' equity	8,712	8,570	9,201	9,817
Minority interest	780	106	148	193
Total liabilities & equity	26,246	27,588	27,840	28,438

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	33.4	32.1	32.7	32.8
Pre-tax margin	15.1	11.7	13.4	14.1
Net margin	14.5	10.2	11.0	10.9
ROA	4.6	3.1	3.7	3.8
ROE	15.3	9.8	11.4	11.3
Growth				
Turnover	12.5	4.9	10.6	7.1
EBITDA	22.0	0.7	12.8	7.5
Pre-tax profit	60.3	(18.3)	26.6	12.5
Net profit	55.0	(26.7)	19.7	6.0
Net profit (adj.)	32.9	(11.0)	20.4	6.1
EPS	25.3	(11.0)	20.4	6.1
Leverage				
Debt to total capital	60.7	65.9	63.8	61.9
Debt to equity	168.3	195.5	179.4	165.7
Net debt/(cash) to equity	149.8	159.3	156.0	150.1
Interest cover (x)	3.8	4.7	5.5	6.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP*	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC	SUN
SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG
TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO
TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG
TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC
UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN						



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE*	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก
70-79	▲▲▲	ดี
60-69	▲▲	ดีพอใช้
50-59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

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

AA

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

A

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

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OCG
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI
SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA
TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

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

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อด้านสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน