

28 January 2025

## ดิ เอราวัณ กรุ๊ป (ERW TB)

### แนวโน้มกำไร 4Q67 แข็งแกร่ง และราคาหุ้นถูก

- **ค่างานแนะนำ "ซื้อ"** และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 5.70 บาท (จากเดิม 5.60 บาท) มี upside 65% และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 2-3% เราคาดว่า ERW จะมีกำไรปกติทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 4Q67 จากการดำเนินงานโรงแรมโดดเด่นทุกกลุ่มในช่วงไฮซีซั่น หนุนอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) เรายังคงคาดว่าราคาหุ้นปัจจุบันน่าสนใจในเชิงการประเมินมูลค่า ขณะที่ผลประกอบการปี 2568 คาดเติบโตต่อเนื่องอีก 7% และยังคงสูงกว่าระดับกำไรปี 2562 เกือบเท่าตัว โดยแนวโน้มกำไรแข็งแกร่งใน 4Q67-1Q68 เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนระยะสั้น
- **การดำเนินงานโรงแรมโดดเด่นทุกกลุ่มในช่วงไฮซีซั่น** เราคาดว่าผลการดำเนินงานโรงแรมของ ERW จะเติบโตแข็งแกร่งทุกกลุ่มในฤดูกาลท่องเที่ยว 4Q67 แบ่งเป็น i) กลุ่มโรงแรมที่ไม่ใช่ Hop Inn จะมี RevPar เพิ่มขึ้น 15% YoY (+22% QoQ) ขับเคลื่อนด้วย ARR (+12% YoY, +15% QoQ) โดยหลักจากโรงแรมระดับ Mid-scale และ Economy ii) กลุ่มโรงแรม Hop Inn จะมี RevPar เพิ่มขึ้น 24% YoY (+14% QoQ) ปัจจัยหนุนจาก ARR ที่คาดว่าจะขยายตัวสูง 30% YoY (+9% QoQ) จากโรงแรมในประเทศไทย และญี่ปุ่น
- **ผลรวมผลประกอบการ 4Q67** เรายประมาณการกำไรปกติทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 321 ล้านบาทใน 4Q67 (+50% YoY, +158% QoQ) เติบโตจากรายได้และอัตรากำไรที่ดีขึ้น คาดรายได้รวม 2.21 พันล้านบาท (+18% YoY, +19% QoQ) ได้รับแรงหนุนจาก i) อุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากกลุ่มลูกค้าองค์กรและงานอีเวนต์ ii) การดำเนินงานของโรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ (GHEB) กลับเข้าสู่ภาวะปกติ iii) การดำเนินงานเต็มรูปแบบของโรงแรมฮอเทลเดย์ อินน์ พัทยา ในเดือน ต.ค. 67 หลังการปรับปรุงครั้งใหญ่ ช่วยเพิ่มอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยโรงแรมนี้ได้มากกว่า 10% และ iv) การดำเนินงานที่เร่งตัวของโรงแรม Hop Inn ใหม่ 13 แห่ง ที่เปิดในปีนี้ ทั้งในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และญี่ปุ่น กำหนดสมมติฐาน EBITDA margin 34.6% (+2.0ppt YoY, +4.7ppt QoQ) ตามการประหยัดต่อขนาดดำเนินงานที่ดีขึ้น และการควบคุมต้นทุน ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรปกติปี 2567 จะขยายตัว 16% YoY เป็น 860 ล้านบาท บนรายได้รวมที่เติบโต 13% YoY และมี EBITDA margin เพิ่มขึ้น 0.7 ppt YoY โดยเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติเต็มปี 2567 ขึ้น 8%
- **คาดผลประกอบการปี 2568 ยังเป็นขาขึ้น** เราคงประมาณการกำไรปกติ ERW ในปี 2568 ที่ 918 ล้านบาท เติบโตอีก 7% YoY บนสมมติฐานเชิงระมัดระวังที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 6% YoY จาก RevPar ที่เติบโต 5% จากการปรับขึ้น ARR เป็นหลัก และมี EBITDA margin ที่ยังปรับตัวดีขึ้นอีก 0.7ppt YoY ตามประสิทธิภาพการดำเนินงาน เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 1Q68 ที่คาดว่าจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ต่อเนื่องในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว โดยมองผลกระทบจำกัดต่อปัจจัยลบจากการมีนักท่องเที่ยวชาวจีนบางส่วนที่ยกเลิกการเดินทางมาประเทศไทยในช่วงเทศกาลตรุษจีนปีนี้
- **การประเมินมูลค่า** เรากำหนด ESG discount 4% จึงได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 2568 ที่ 5.70 บาท (DCF) ราคาหุ้นปัจจุบันนับว่าถูกและยังคงน่าสนใจ โดยซื้อขายที่ 18x P/E ปี 2568 ขณะที่คาดว่ากำไรปกติเต็มปีของ ERW ยังคงเป็นสถิติใหม่ และสูงกว่าระดับกำไรปี 2562 เกือบเท่าตัว รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการแข็งแกร่งใน 4Q67-1Q68 เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในระยะสั้น ปัจจัยเสี่ยงหลัก ได้แก่ การชะลอตัวของปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ และค่าใช้จ่ายสูงขึ้นหากเกิดการต่อสัญญาเช่าระยะยาวของโรงแรมแกรนด์ไฮแอทเอราวัณ

Forecasts and Valuations	Dec 22	Dec 23	Dec 24F	Dec 25F	Dec 26F
Total turnover (THBm)	4,629	6,986	7,866	8,343	8,782
Recurring net profit (THBm)	(237)	743	860	918	1,021
Recurring net profit growth (%)	(88.3)	(413.9)	15.8	6.8	11.2
Recurring P/E (x)	(66.27)	21.11	19.68	18.43	16.57
P/B (x)	2.74	2.46	1.97	1.85	1.72
P/CF (x)	6.9	7.2	7.6	8.9	8.4
Dividend Yield (%)	0.0	2.0	2.9	2.2	2.4
EV/EBITDA (x)	24.2	11.9	10.2	9.1	8.1
Return on average equity (%)	(3.8)	12.3	16.3	10.4	10.8
Net debt to equity (%)	155.8	150.7	76.3	64.6	47.3

Source: Company data, RHB

Consumer Cyclical | Leisure & Entertainment

"ซื้อ" (ค่างานแนะนำ)

Target Price (Return): THB5.70 (64.7%)  
 Price (Market Cap): THB3.46 (USD499.37m)  
 ESG score: 3.0 (out of 4)  
 Avg Daily Turnover (THB/USD) 79.4m/2.3m

#### Analyst

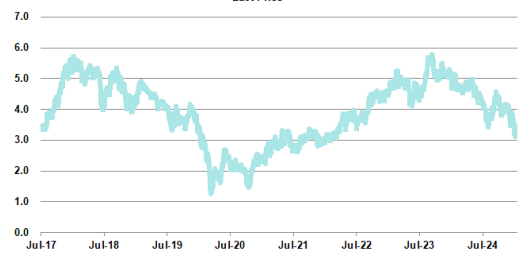
Vatcharut Vacharawongsith  
 +66 2088 9736  
 vatcharut.va@rhbgroup.com



#### Share Performance (%)

	YTD	1m	3m	6m	12m
Absolute	(9.42)	(11.28)	(9.42)	(13.50)	(32.82)
Relative	(5.19)	(6.96)	(1.71)	(16.08)	(30.83)
52-wk Price low/high (THB)	3.12 - 5.20				

The Erawan Group PCL (ERW TB)



Source: Bloomberg

#### Overall ESG Score: 3.0 (out of 4)

##### E: ดี

ERW กำหนดให้ทุกโรงแรมทำตามกฎที่เกี่ยวข้องกับการดูแลสิ่งแวดล้อม และนโยบายที่จะใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด แต่โรงแรมได้ทำการตรวจสอบ บำรุงรักษา และดูแลอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อให้การใช้พลังงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ มีการแยกของเสียต่างๆ ขณะที่ของเสียจากห้องครัว บริษัทได้ประหยัดปริมาณอาหารไป 99.6 ตัน จำนวนมื้ออาหาร 174,000 ที่ และ ลด CO2 ได้ 189 ตัน ในปี 2563

##### S: ดี

ERW กำหนดงบประมาณไม่เกิน 0.5% ของกำไรสุทธิ สำหรับดำเนินโครงการ "ดิ เอราวัณเพื่อสังคมและสิ่งแวดล้อม" และ "Happy Home Happy Stay" มีการจัดกิจกรรมเพื่อการพัฒนาชุมชน การศึกษา และอุตสาหกรรมท่องเที่ยว บริษัทยังคงให้ความสำคัญสภาพแวดล้อมในการทำงาน สุขอนามัยและความปลอดภัย เช่นเดียวกับการพัฒนาทักษะบุคลากร

##### G: ดี

ERW ดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของหลักการบริหารที่โปร่งใส บริษัทดำเนินการอย่างสอดคล้องกับกฎและกฎหมายในการทำธุรกิจทั้งในไทยและฟิลิปปินส์ โดยการต่อต้านการทุจริตในทุกรูปแบบ และยังคงมุ่งเน้นความพึงพอใจของลูกค้าในการพัฒนานวัตกรรมทางธุรกิจใหม่ๆ เช่นเดียวกับการบริหารความเสี่ยงและวิกฤต

## Financial Exhibits

Asia	Financial summary	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
Thailand	Recurring EPS (THB)	(0.05)	0.16	0.18	0.19	0.21
Consumer Cyclical	DPS (THB)	-	0.07	0.10	0.08	0.08
<b>Erawan</b>	BVPS (THB)	1.26	1.41	1.76	1.87	2.01
ERW TB	ROE (%)	(3.82)	12.28	16.34	10.35	10.78
Buy						
	Valuation metrics	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
<b>Valuation basis</b>	Recurring P/E (x)	(66.3)	21.1	19.7	18.4	16.6
DCF.	P/B (x)	2.74	2.46	1.97	1.85	1.72
	FCF Yield (%)	9.97	(4.96)	17.05	6.56	9.60
	Dividend yield (%)	-	2.0	2.9	2.2	2.4
<b>Key drivers</b>	EV/EBITDA (x)	24.2	11.9	10.2	9.1	8.1
i. Tourism industry recovery post COVID-19;	EV/EBIT (x)	126.3	19.9	16.4	14.2	12.3
ii. Opening of new hotels;						
i. Economies of scale in operations that lead to a rise in profit margins.						
	Income statement (THBm)	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
<b>Key risks</b>	Total turnover	4,629	6,986	7,866	8,343	8,782
i. Weaker-than-expected tourism atmosphere and consumption;	Gross profit	1,475	3,051	3,552	3,773	4,021
ii. Delays in the opening of new hotel properties;	EBITDA (adj.)	1,079	2,233	2,570	2,787	2,964
iii. Rising competition and price pressure in particular hotel segments and locations;	Depreciation & amortisation	872	901	971	996	1,008
i. Unexpected incidents in Thailand and abroad, eg natural disasters, political unrest, etc.	Operating profit	207	1,332	1,599	1,791	1,956
	Net interest	(458)	(589)	(704)	(654)	(612)
	Pre-tax profit	(251)	743	895	1,137	1,344
	Taxation	26	17	(6)	(171)	(269)
	Net profit	(224)	743	1,224	918	1,021
	Recurring net profit	(237)	743	860	918	1,021
<b>Company Profile</b>	Cash flow (THBm)	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
The Erawan Group invests and develops hotel properties that are strategically located to match travellers' varied demands. It owns 68 hotels with 8,717 keys nationwide and eight hotels with 1,471 keys in the Philippines as of end-2022. Key properties include the Grand Hyatt Erawan Bangkok, JW Marriott Bangkok, and Holiday Inn Pattaya, as well as a chain of Ibis and own-developed Hop Inn budget hotels.	Change in working capital	2,443	(1,215)	21	(50)	(1)
	Cash flow from operations	2,275	2,189	2,241	1,910	2,024
	Capex	(890)	(1,400)	(1,000)	(800)	(400)
	Cash flow from investing activities	(713)	(2,968)	644	(800)	(400)
	Dividends paid	-	-	(317)	(490)	(367)
	Cash flow from financing activities	(1,273)	463	(1,328)	(1,229)	(1,703)
	Cash at beginning of period	1,242	1,532	1,217	2,774	2,656
	Net change in cash	290	(315)	1,557	(118)	(79)
	Ending balance cash	1,532	1,217	2,774	2,656	2,577
	Balance sheet (THBm)	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
	Total cash and equivalents	1,532	1,217	2,774	2,656	2,577
	Tangible fixed assets	19,285	21,396	19,791	19,600	18,996
	Total investments	63	84	84	84	84
	Total assets	21,712	23,675	23,692	23,402	22,735
	Short-term debt	853	1,996	1,622	2,136	2,196
	Total long-term debt	13,382	13,352	11,682	10,382	8,982
	Total liabilities	15,990	17,305	15,086	14,266	12,921
	Total equity	5,722	6,370	8,606	9,136	9,814
	Total liabilities & equity	21,712	23,675	23,692	23,402	22,735
	Key metrics	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
	Revenue growth (%)	211.6	50.9	12.6	6.1	5.3
	Recurrent EPS growth (%)	(88.3)	(413.9)	7.3	6.8	11.2
	Gross margin (%)	31.9	43.7	45.2	45.2	45.8
	Operating EBITDA margin (%)	23.3	32.0	32.7	33.4	33.7
	Net profit margin (%)	(4.8)	10.6	15.6	11.0	11.6
	Capex/sales (%)	19.2	20.0	12.7	9.6	4.6
	Interest cover (x)	0.5	2.3	2.3	2.7	3.2

Source: Company data, RHB

### Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 1: ERW's performance preview

FYE Dec (THBm)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	YoY % chg	QoQ % chg	2023	2024F	YoY % chg
Revenue from hotel operations	1,849	1,941	1,797	1,810	2,163	17.0	19.5	6,902	7,711	11.7
Turnover	1,874	1,974	1,834	1,849	2,208	17.8	19.5	6,986	7,866	12.6
Gross profit	870	945	782	782	1,043	19.9	33.5	3,051	3,552	16.4
Gross profit margin (%)	46.4	47.9	42.7	42.3	47.2			43.7	45.2	
SG&A/sales (%)	27.2	25.0	26.6	26.5	24.7			26.0	25.6	
EBIT	382	470	304	298	526	37.8	76.3	1,332	1,599	20.0
EBIT margin (%)	20.4	23.8	16.6	16.1	23.8			19.1	20.3	
EBITDA	611	706	546	553	765	25.2	38.2	2,233	2,570	15.1
EBITDA margin (%)	32.6	35.7	29.8	29.9	34.6			32.0	32.7	
Interest expense	(161)	(171)	(182)	(179)	(172)	7.3	-3.7	(589)	(704)	19.6
Pre-tax profit	221	299	122	119	354	60.0	196.2	743	895	20.3
Tax	2	(0)	9	5	(20)	n.m.	n.m.	17	(6)	n.m.
Core profit	214	288	127	125	321	50.1	157.7	743	860	15.8
Core profit margin (%)	11.4	14.6	6.9	6.7	14.5			10.6	10.9	
Net profit	214	417	361	125	321	50.1	157.7	743	1,224	64.8
Net profit margin (%)	11.4	21.1	19.7	6.7	14.5			10.6	15.6	
<b>Key indicators</b>										
<b>Total Group</b>										
Occupancy rate (%)	83	82	79	77	81			81	80	
ARR (THB/day)	1,855	1,972	1,834	1,823	2,060	11.1	13.0	1,781	1,922	7.9
RevPar (THB/day)	1,531	1,612	1,452	1,405	1,669	9.0	18.8	1,446	1,533	6.0
<b>Total group excluding Hop Inn</b>										
Occupancy rate (%)	83	84	80	79	85			82	82	
ARR (THB/day)	3,209	3,383	3,110	3,145	3,605	12.3	14.6	3,039	3,311	8.9
RevPar (THB/day)	2,652	2,839	2,485	2,499	3,064	15.5	22.6	2,495	2,715	8.8
<b>Hop Inn Thailand</b>										
Occupancy rate (%)	83	82	80	78	81			81	80	
ARR (THB/day)	683	718	717	719	750	9.8	4.3	666	726	9.0
RevPar (THB/day)	569	590	573	562	608	6.8	8.1	542	583	7.5

Source: Company data, RHB

Figure 2: ERW's DCF valuation

THBm	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F
EBIT (1-t)	1,402	1,365	1,330	1,343	1,351	1,369	1,387	1,427	1,462	1,500
Depreciation & amortisation	996	1,008	1,020	1,036	1,056	1,075	1,099	1,122	1,148	1,175
Change in net WC	(50)	(1)	3	(3)	0	(1)	(1)	(1)	1	(0)
Capex	(800)	(400)	(400)	(500)	(600)	(600)	(700)	(700)	(800)	(800)
Net free cash flow to firm	1,548	1,972	1,953	1,876	1,807	1,843	1,785	1,848	1,811	1,874
Terminal value										41,082
PV	1,458	1,741	1,617	1,455	1,314	1,255	1,139	1,106	1,016	22,570
Terminal growth	2.0%									
WACC	6.7%									
Total discounted firm value	34,670									
Less: Net debt	5,201									
Less: Minority interest	392									
Equity value	29,077									
Number of shares (m)	4,891									
<b>Intrinsic value (THB/share)</b>	<b>5.95</b>									
ESG premium/(discount)	(4%)									
<b>TP (THB/share)</b>	<b>5.70</b>									

Source: RHB

**Disclaimer:**

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอราวัณ จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

## Emissions And ESG

### Trend analysis

ERW's greenhouse gas or GHG emissions (Scope 1 + Scope 2) totalled 20,541 tCO2e in 2023, up 25% YoY from 16,344 tCO2e in 2022.

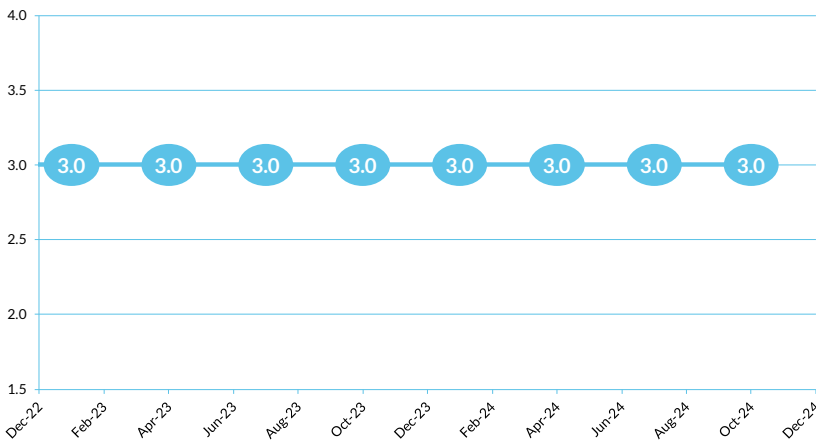
Emissions (tCO2e)	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Scope 1	na	na	3,835
Scope 2	na	na	16,706
Scope 3	na	na	na
Total emissions	na	na	20,541

Source: Company data, RHB

## Latest ESG-Related Developments

- ERW collected information on its energy usage and impact from all its hotel operations, to boost operational efficiency and seek better ways for energy management and investment that properly reflects the context of each asset.
- ERW has collaborated with its alliance members to put waste through a recycling process – this project was inaugurated in Oct 2022 and is currently limited to the Bangkok area only. The group has also increased the ratio of eco-products in its procurement criteria.
- ERW promotes staff wellbeing. It provides capacity-building for workers' career advancement, encourages the building of a risk culture within the organisation, and strives to make the group resilient, agile, and quick to adapt to constant changes.

## ESG Rating History



Source: RHB

## Recommendation Chart



Source: RHB, Bloomberg

Date	Recommendation	Target Price	Price
2024-11-18	Buy	5.6	4.2
2024-11-05	Buy	5.6	4.1
2024-06-06	Buy	6.1	4.5
2024-02-26	Buy	6.1	4.7
2024-02-01	Buy	6.1	5.1
2023-10-17	Buy	6.1	5.3
2023-08-22	Buy	6.1	5.1
2023-06-30	Buy	5.9	4.8
2023-05-10	Buy	5.9	4.9
2023-02-22	Buy	5.3	4.9
2023-01-12	Buy	5.0	4.6
2022-11-30	Buy	5.0	4.4
2022-08-16	Neutral	3.6	3.8
2022-07-12	Neutral	3.6	3.6
2022-06-22	Neutral	3.6	4.0

Source: RHB, Bloomberg

### Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอราวัณ จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

# Corporate Governance Rating 2023 Companies with CG rating

## Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAKT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSW, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTPE, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPK, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPGC, SPI, SPRC, SR, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

## Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

## Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Source: [www.thai-iod.com](http://www.thai-iod.com)

**Disclaimer:** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลพื้นฐานที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

# Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

### Declared

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SHAYU, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDV, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPGC, SPG, SPT, SQ, SR, SRS, SSS, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TW, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Source: [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

**Disclaimer:** การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดง ข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง ของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ