

# Industry Update

## กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม



### จุดกลับตัว

กำไรปกติกลุ่มโรงแรม (CENTEL, ERW และ MINT) งวด 3Q67 ที่ 2.9 พันล้านบาท ขยายตัว 17% YOY จากรายได้และมาร์จิ้น โดย CENTEL รายงานกำไรสูงกว่าตลาดคาดการณ์ 18% และเติบโตสูงสุดในกลุ่ม 149% YOY ส่วนแนวโน้มถัดไป ประเมินกำไรปกติของ CENTEL และ ERW ใต้เป็นขั้นบันได QOQ ตั้งแต่ 4Q67 – 1Q68 ตาม SEASONALITY ของไทย ส่วน MINT คาดกำไรปกติทรงตัวหรือเพิ่มไม่เกิน 10% QOQ ก่อนจะเข้าสู่ LOW SEASON ใน EU งวด 1Q

ขณะที่กลยุทธ์การเติบโตข้างหน้า ภายหลังจากขยายตัวของ REVPAR เติง YOY กลับสู่อัตราปกติตามฐานที่ทยอยสูงขึ้น (เฉลี่ย 3Q67 ที่ 6% จาก 10% งวด 2Q67 และ 19% งวด 1Q67) ทำให้ฝ่ายวิจัยมีมุมมองว่าบริษัทที่มีแผนเปิดโรงแรมใหม่ อาทิ CENTEL (มีสตีฟส์ 2 แห่ง) จะมีอัตราการเติบโตของกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มในช่วง 3 ปีข้างหน้า ด้านแผนปิดปรับปรุงโรงแรมปีหน้ายังมีอยู่ทั้ง CENTEL และ ERW แต่มองว่าการ SOFT RENOVATION โรงแรม GRAND HYATT ERAWAN (3Q68 – 4Q69) มีโอกาสช่วยให้โรงแรมที่อยู่บริเวณนั้นของ CENTEL (CENTARA GRAND AT CENTRALWORLD) และ MINT (ANANTARA) ได้ลูกค้าเพิ่ม

เลือก CENTEL นอกจากเหตุผลข้างต้น โรงแรมที่โอซาก้ายังมีปัจจัยหนุนจากงาน EXPO 2025 (เม.ย. – ต.ค. 25) เป็นหุ้นเด่นกลุ่มท่องเที่ยว (คู่กับ AOT) ตามด้วย MINT จากเหตุผลเชิง VALUATION หลัง PER ช้อยาย 21.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 35 เท่า และข้อน้อยสุดในกลุ่มฯ คือ ERW

### สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

| 2025F          |            |        |        |         |         |         |     |           |      | SET ESG Rating |
|----------------|------------|--------|--------|---------|---------|---------|-----|-----------|------|----------------|
| Rec.           | Close (B)  | FV (B) | Upside | EPS (B) | PER (X) | PBV (X) | ROE | DIV Yield |      |                |
| <b>Airport</b> |            |        |        |         |         |         |     |           |      |                |
| AOT            | Outperform | 59.25  | 69.00  | 16%     | 1.43    | 41.5    | 6.4 | 15.9%     | 1.4% | A              |
| <b>Hotel</b>   |            |        |        |         |         |         |     |           |      |                |
| CENTEL         | Outperform | 36.00  | 48.00  | 33%     | 1.18    | 30.6    | 2.3 | 7.6%      | 1.6% | A              |
| ERW            | Neutral    | 3.92   | 4.90   | 25%     | 0.18    | 21.8    | 2.3 | 10.8%     | 1.8% | A              |
| MINT           | Outperform | 25.25  | 37.00  | 47%     | 1.17    | 21.5    | 1.6 | 10.0%     | 1.6% | AA             |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ SET

🕒 18 พฤศจิกายน 2567

## TOURISM

### Neutral

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# Industry Update

## บทสรุป 3Q67 และเส้นทางข้างหน้า

กำไรปกติกลุ่มโรงแรม (CENTEL, ERW และ MINT) งวด 3Q67 ที่ 2.9 พันล้านบาท ลดลง 19% QoQ เพราะเป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว หากเทียบ YoY ขยายตัว 17% YoY จากรายได้และมาร์จิ้น (รูปหน้า 7 - 8) โดย ERW และ MINT รายงานกำไรตามคาด ส่วน CENTEL สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 18% และเติบโตสูงสุดในกลุ่ม 149% YoY หลัง Operating profit margin มีพัฒนาการมากสุดในกลุ่มฯ

สำหรับแนวโน้มไตรมาสหน้า ภายใต้นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ต.ค. 67 เติบโตอยู่ที่ 8.6 หมื่นคนต่อวัน (+2.8% MoM) และทิศทางนักท่องเที่ยวฯ ช่วงที่เหลือของปีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนจากตัวเลขนักท่องเที่ยวฯ 1 - 10 พ.ย. 67 เติบโตมาที่เฉลี่ย 1.05 แสนคนต่อวัน และคาดต่อเนื่องถึงปีใหม่ หนุนด้วยการจัดงานเคาน์ตาวน์อาทิ งานของไอคอนสยาม ซึ่งมีแม่เหล็กดึงดูดอย่าง ลิซ่า BLACKPINK

ภาพข้างต้นประเมินกำไรปกติของ CENTEL และ ERW ใต้เป็นขั้นบันได QoQ ตั้งแต่งวด 4Q67 - 1Q68 ตาม seasonality ของท่องเที่ยวไทย ส่วน MINT คาดกำไรปกติทรงตัวหรือเพิ่มไม่เกิน 10% QoQ และเข้าสู่ Low season ใน EU งวด 1Q

ขณะที่กลยุทธ์การเติบโต เนื่องด้วยรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ของโรงแรมไทยทั้งกลุ่มฯ งวด 3Q67 ขยายตัว YoY ในอัตราเบาบาง เฉลี่ยอยู่ที่ 6% จาก 10% งวด 2Q67 และ 19% งวด 1Q67 (รูปหน้า 5) ตามฐานทยอยสูงขึ้น (และการปิดปรับปรุงโรงแรมบางแห่งของ CENTEL และ ERW) ทำให้แนวโน้ม 3 ปีต่อจากนี้ บริษัทที่มีการเปิดโรงแรมใหม่ อย่าง CENTEL ในมัลดีฟส์ 2 แห่ง มีปัจจัยผลักดันการเติบโตของกำไรมากกว่ากลุ่มฯ โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ CAGR ของกำไรปกติ CENTEL ปี 2568 - 2570 ที่ 15% ต่อปี เทียบกับกลุ่มฯ อยู่ที่ 11% ต่อปี ซึ่งหากโรงแรมในมัลดีฟส์ทำได้ดีกว่าคาด ถือเป็น Upside ต่อประมาณการ

ด้านแผนปิดปรับปรุงโรงแรมในปีหน้า แม้มีทั้ง CENTEL (กระบี่และหัวหิน) และ ERW แต่ของ ERW ดูมีน้ำหนักกดดันกำไรมากกว่า จากแผน Soft renovation (ทยอยปิดปรับปรุงทีละส่วน) โรงแรม Grand Hyatt Erawan Bangkok (สัดส่วน 20% ของรายได้) ตั้งแต่ 3Q68 - 4Q69 ในทางตรงข้ามโรงแรมที่อยู่บริเวณนั้นมีโอกาสได้ลูกค้าเพิ่มจากการปิดปรับปรุงข้างต้น อาทิ Anantara Siam Bangkok ของ MINT และโรงแรมใหญ่ของ CENTEL อย่าง Centara Grand at CentralWorld

# Industry Update

## ฤดูกาลท่องเที่ยวนี้ พักไหนดี

ราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวช่วงที่ผ่านมาปรับฐาน รับการชะลอตัวของกำไรเชิง QoQ ในขณะที่แนวโน้มกำไรเตรียมพลิกกลับเป็นขาขึ้น มองว่าถึงเวลาสะสมหุ้นท่องเที่ยว เลือก CENTEL นอกจากเหตุผลที่กล่าวในช่วงต้น โรงแรมที่โอซาก้า (สัดส่วน 14% ของรายได้โรงแรม) มีปัจจัยหนุนจากงาน EXPO 2025 (ผู้บริหารคาดช่วยให้ ADR โรงแรมญี่ปุ่นทั้งปีเพิ่มราว 13% - 14% YoY) เป็นหุ้นเด่นกลุ่มท่องเที่ยว (คู่กับ AOT) ตามด้วย MINT จากเหตุผลเชิง Valuation หลัง PER ช้อยาง 21.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 35 เท่า และชอมน้อยสุดในกลุ่มฯ คือ ERW

### สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

| 2025F          |            |        |        |         |         |         |     |           |      | SET ESG Rating |
|----------------|------------|--------|--------|---------|---------|---------|-----|-----------|------|----------------|
| Rec.           | Close (B)  | FV (B) | Upside | EPS (B) | PER (X) | PBV (X) | ROE | DIV Yield |      |                |
| <b>Airport</b> |            |        |        |         |         |         |     |           |      |                |
| AOT            | Outperform | 59.25  | 69.00  | 16%     | 1.43    | 41.5    | 6.4 | 15.9%     | 1.4% | A              |
| <b>Hotel</b>   |            |        |        |         |         |         |     |           |      |                |
| CENTEL         | Outperform | 36.00  | 48.00  | 33%     | 1.18    | 30.6    | 2.3 | 7.6%      | 1.6% | A              |
| ERW            | Neutral    | 3.92   | 4.90   | 25%     | 0.18    | 21.8    | 2.3 | 10.8%     | 1.8% | A              |
| MINT           | Outperform | 25.25  | 37.00  | 47%     | 1.17    | 21.5    | 1.6 | 10.0%     | 1.6% | AA             |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ SET

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 14 พ.ย. 67

| Return | 1-Day | 1-Week | 1-Month | 3-Month | 6-Month | 1-Year | YTD    |
|--------|-------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|
| SET    | -0.1% | -1.3%  | -1.4%   | 12.2%   | 5.3%    | 4.6%   | 2.4%   |
| SETHOT | 0.0%  | -2.9%  | -9.4%   | 5.8%    | -20.2%  | -9.3%  | -13.7% |
| AAV    | -2.7% | -0.7%  | 5.2%    | 27.9%   | 16.4%   | 42.0%  | 42.7%  |
| AOT    | -2.1% | -4.9%  | -8.2%   | 4.9%    | -12.7%  | -14.3% | -2.1%  |
| AWC    | -1.2% | -7.7%  | -9.6%   | 8.3%    | -21.4%  | -3.4%  | -5.1%  |
| BA     | -2.1% | -8.0%  | -2.1%   | 20.9%   | 30.9%   | 53.9%  | 51.0%  |
| BEYOND | 0.6%  | -4.0%  | -10.2%  | 0.6%    | -14.3%  | -25.7% | -28.8% |
| CENTEL | 5.3%  | -2.8%  | -9.2%   | 10.3%   | -22.3%  | -18.2% | -20.6% |
| DUSIT  | -0.9% | 4.6%   | 0.0%    | 12.9%   | 9.6%    | 53.0%  | 31.8%  |
| ERW    | 1.0%  | 1.0%   | -9.7%   | 10.7%   | -21.0%  | -23.9% | -25.3% |
| MINT   | -1.9% | -4.7%  | -12.2%  | 2.6%    | -24.1%  | -6.5%  | -14.4% |
| SHR    | 1.0%  | -5.5%  | -10.4%  | 20.5%   | -8.8%   | -22.6% | -8.8%  |

ที่มา: BLOOMBERG

# Industry Update

## กำไรปกติรายไตรมาส

|          | 1Q66 | 2Q66  | 3Q66  | 4Q66  | 1Q67 | 2Q67  | 3Q67  | %QoQ | % YoY |
|----------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|
| CENTEL   | 554  | 83    | 71    | 283   | 749  | 258   | 176   | -32% | 149%  |
| ERW      | 224  | 136   | 156   | 233   | 289  | 144   | 124   | -14% | -20%  |
| MINT     | -647 | 3,005 | 2,273 | 2,501 | -352 | 3,230 | 2,637 | -18% | 16%   |
| Industry | 131  | 3,224 | 2,500 | 3,017 | 686  | 3,631 | 2,938 | -19% | 18%   |

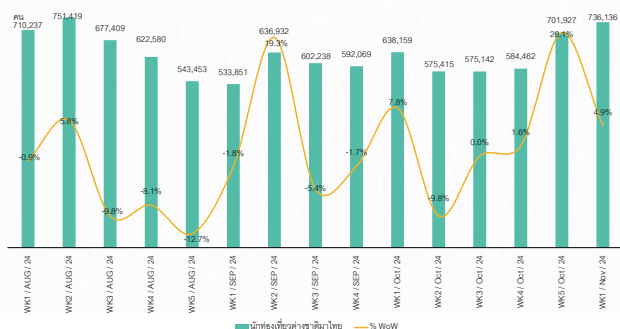
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กำไรปกติงวด 9M และแนวโน้มกำไรรายปี

|          | 9M66  | 9M67  | % YoY | FY2566 | FY2567F | FY2568F | FY2569F | FY2570F | CAGR<br>68 - 70 |
|----------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|-----------------|
| CENTEL   | 707   | 1,183 | 67%   | 990    | 1,400   | 1,590   | 1,780   | 2,120   | 15%             |
| ERW      | 516   | 558   | 8%    | 749    | 830     | 880     | 975     | 1,080   | 9%              |
| MINT     | 4,631 | 5,514 | 19%   | 7,132  | 7,500   | 8,420   | 9,307   | 10,269  | 11%             |
| Industry | 5,854 | 7,255 | 24%   | 8,871  | 9,731   | 10,891  | 12,062  | 13,469  | 11%             |

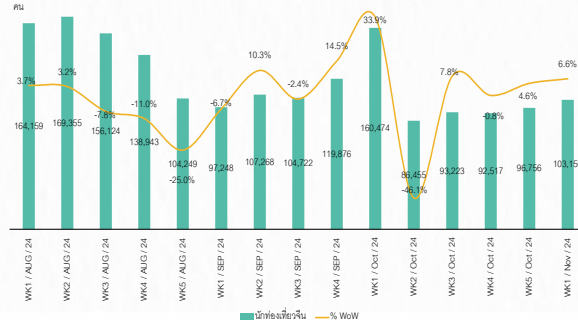
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

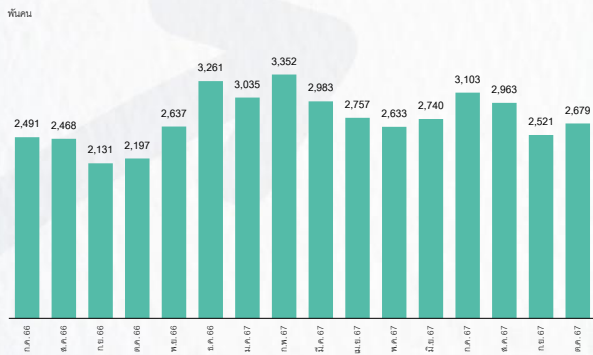
## นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

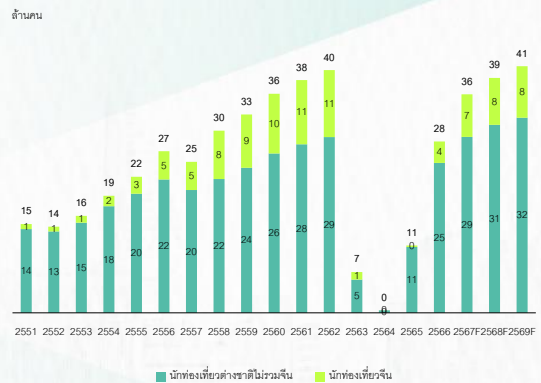
# Industry Update

## นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## การเปลี่ยนแปลงของ REVPAR เชิง YOY รายไตรมาส

| RevPar Change YoY                         | 1Q66        | 2Q66       | 3Q66       | 4Q66       | 1Q67       | 2Q67       | 3Q67      |
|-------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| <b>CENTEL</b>                             |             |            |            |            |            |            |           |
| - โรงแรมกรุงเทพ                           | 273%        | 68%        | 26%        | 13%        | 10%        | 15%        | 15%       |
| - โรงแรมต่างจังหวัด                       | 296%        | 67%        | 55%        | 20%        | 25%        | 4%         | -3%       |
| - โรงแรมมัลดีฟส์                          | -2%         | -23%       | 2%         | -5%        | 7%         | 0%         | -4%       |
| - โรงแรมดูไบ (Equity Method)              | 28%         | 28%        | 20%        | 13%        | 24%        | 16%        | 1%        |
| - โรงแรมญี่ปุ่น                           |             |            |            |            |            |            |           |
| ประเทศไทยเฉลี่ย                           | 290%        | 68%        | 44%        | 18%        | 20%        | 8%         | 4%        |
| <b>รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น</b> | <b>144%</b> | <b>44%</b> | <b>44%</b> | <b>21%</b> | <b>19%</b> | <b>21%</b> | <b>8%</b> |
| <b>ERW</b>                                |             |            |            |            |            |            |           |
| - โรงแรมไทย Ex Hop Inn                    | 366%        | 103%       | 44%        | 9%         | 11%        | 7%         | 2%        |
| - โรงแรม Hop Inn ในไทย                    | 30%         | 18%        | 16%        | 14%        | 11%        | 8%         | 5%        |
| - โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์             | 55%         | 25%        | 26%        | 6%         | 12%        | 6%         | -12%      |
| - โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น                |             |            |            |            |            |            |           |
| <b>MINT</b>                               |             |            |            |            |            |            |           |
| - NH Hotel (ยุโรป/ฮ่องกง/จีน)             | 87%         | 25%        | 12%        | 14%        | 10%        | 7%         | 9%        |
| - โรงแรมไทย                               | 215%        | 62%        | 38%        | 15%        | 25%        | 14%        | 12%       |

ที่มา: บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## สรุป STAT กลุ่มฯ

| % Occupancy rate                          | 3Q66         | 2Q67         | 3Q67         | % QoQ      | % YoY      |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
| <b>CENTEL</b>                             |              |              |              |            |            |
| - โรงแรมกรุงเทพ                           | 77%          | 81%          | 83%          | 2%         | 8%         |
| - โรงแรมต่างจังหวัด                       | 64%          | 61%          | 57%          | -7%        | -11%       |
| - โรงแรมมัลดีฟส์                          | 70%          | 59%          | 64%          | 8%         | -9%        |
| - โรงแรมดูไบ (Equity Method)              | 77%          | 83%          | 87%          | 5%         | 13%        |
| - โรงแรมญี่ปุ่น                           | 67%          | 88%          | 78%          | -11%       | 16%        |
| เฉลี่ยประเทศไทย                           | 68%          | 68%          | 66%          | -3%        | -3%        |
| <b>รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น</b> | <b>68%</b>   | <b>69%</b>   | <b>67%</b>   | <b>-3%</b> | <b>-1%</b> |
| <b>ERW</b>                                |              |              |              |            |            |
| - โรงแรมไทย Ex Hop Inn                    | 82%          | 80%          | 79%          | -1%        | -4%        |
| - โรงแรม Hop Inn ในไทย                    | 81%          | 80%          | 78%          | -3%        | -4%        |
| - โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์             | 80%          | 77%          | 70%          | -9%        | -13%       |
| - โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น                |              | 73%          | 68%          | -7%        |            |
| <b>MINT</b>                               |              |              |              |            |            |
| - NH Hotel                                | 71%          | 73%          | 72%          | -1%        | 2%         |
| - โรงแรมไทย                               | 64%          | 65%          | 66%          | 2%         | 3%         |
| <b>ADR (บาท/ห้อง/คืน)</b>                 |              |              |              |            |            |
| <b>CENTEL</b>                             |              |              |              |            |            |
| - โรงแรมกรุงเทพ                           | 3,832        | 3,892        | 4,060        | 4%         | 6%         |
| - โรงแรมต่างจังหวัด                       | 4,074        | 4,218        | 4,440        | 5%         | 9%         |
| - โรงแรมมัลดีฟส์                          | 9,558        | 11,717       | 10,051       | -14%       | 5%         |
| - โรงแรมดูไบ (Equity Method)              | 5,493        | 7,119        | 4,877        | -31%       | -11%       |
| - โรงแรมญี่ปุ่น                           | 6,176        | 7,166        | 7,096        | -1%        | 15%        |
| เฉลี่ยประเทศไทย                           | 3,984        | 4,088        | 4,280        | 5%         | 7%         |
| <b>รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น</b> | <b>4,529</b> | <b>4,874</b> | <b>4,944</b> | <b>1%</b>  | <b>9%</b>  |
| <b>ERW</b>                                |              |              |              |            |            |
| - โรงแรมไทย Ex Hop Inn                    | 2,996        | 3,140        | 3,145        | 0%         | 5%         |
| - โรงแรม Hop Inn ในไทย                    | 663          | 717          | 719          | 0%         | 8%         |
| - โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์             | 991          | 995          | 993          | 0%         | 0%         |
| - โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น                |              | 3,179        | 2,872        | -10%       |            |
| <b>MINT</b>                               |              |              |              |            |            |
| - NH Hotel (ยูโร/ห้อง/คืน)                | 142          | 161          | 152          | -6%        | 7%         |
| - โรงแรมไทย                               | 6,268        | 6,812        | 6,801        | 0%         | 9%         |
| <b>RevPar (บาท/ห้อง/คืน)</b>              |              |              |              |            |            |
| <b>CENTEL</b>                             |              |              |              |            |            |
| - โรงแรมกรุงเทพ                           | 2,940        | 3,144        | 3,388        | 8%         | 15%        |
| - โรงแรมต่างจังหวัด                       | 2,605        | 2,569        | 2,535        | -1%        | -3%        |
| - โรงแรมมัลดีฟส์                          | 6,685        | 6,887        | 6,409        | -7%        | -4%        |
| - โรงแรมดูไบ (Equity Method)              | 4,217        | 5,932        | 4,265        | -28%       | 1%         |
| - โรงแรมญี่ปุ่น                           | 4,126        | 6,284        | 5,549        | -12%       | 34%        |
| ประเทศไทยเฉลี่ย                           | 2,715        | 2,760        | 2,820        | 2%         | 4%         |
| <b>รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น</b> | <b>3,084</b> | <b>3,378</b> | <b>3,319</b> | <b>-2%</b> | <b>8%</b>  |
| <b>ERW</b>                                |              |              |              |            |            |
| - โรงแรมไทย Ex Hop Inn                    | 2,458        | 2,515        | 2,499        | -1%        | 2%         |
| - โรงแรม Hop Inn ในไทย                    | 534          | 573          | 562          | -2%        | 5%         |
| - โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์             | 791          | 764          | 694          | -9%        | -12%       |
| - โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น                |              | 2,322        | 1,964        | -15%       |            |
| <b>MINT</b>                               |              |              |              |            |            |
| - NH Hotel (ยูโร/ห้อง/คืน)                | 101          | 118          | 110          | -6%        | 9%         |
| - โรงแรมไทย                               | 3,991        | 4,438        | 4,489        | 1%         | 12%        |
| <b>% SSSG</b>                             |              |              |              |            |            |
| CENTEL                                    | 0%           | 2%           | 2%           |            |            |
| MINT                                      | -2%          | -3%          | -3%          |            |            |
| <b>% TSS</b>                              |              |              |              |            |            |
| CENTEL                                    | 4%           | 6%           | 4%           |            |            |
| MINT                                      | 5%           | 3%           | 0%           |            |            |

ที่มา: บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## แนวโน้มการดำเนินงาน 3Q67

| 3Q67                               | CENDEL       | ERW          | MINT          | Industry      |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Norm Profit</b>                 | <b>176</b>   | <b>124</b>   | <b>2,637</b>  | <b>2,938</b>  |
| Norm Profit (2Q67)                 | 258          | 144          | 3,230         | 3,631         |
| Norm Profit (3Q66)                 | 71           | 156          | 2,273         | 2,500         |
| % Growth QoQ                       | -31.6%       | -13.8%       | -18.3%        | -19.1%        |
| % Growth YoY                       | 148.8%       | -20.3%       | 16.0%         | 17.5%         |
| <b>Net Profit</b>                  | <b>163</b>   | <b>125</b>   | <b>149</b>    | <b>437</b>    |
| Net Profit (2Q67)                  | 168          | 361          | 2,823         | 3,352         |
| Net Profit (3Q66)                  | 74           | 148          | 2,144         | 2,366         |
| % Growth QoQ                       | -2.6%        | -65.5%       | -94.7%        | -87.0%        |
| % Growth YoY                       | 121.1%       | -16.0%       | -93.0%        | -81.5%        |
| <b>Net Revenue</b>                 | <b>5,402</b> | <b>1,849</b> | <b>40,625</b> | <b>47,876</b> |
| Net Revenue (2Q67)                 | 5,536        | 1,834        | 43,714        | 51,084        |
| Net Revenue (3Q66)                 | 5,212        | 1,736        | 38,904        | 45,852        |
| % Growth QoQ                       | -2.4%        | 0.8%         | -7.1%         | -6.3%         |
| % Growth YoY                       | 3.7%         | 6.5%         | 4.4%          | 4.4%          |
| <b>OPEX</b>                        | <b>5,078</b> | <b>1,558</b> | <b>34,598</b> | <b>41,234</b> |
| OPEX (2Q67)                        | 5,292        | 1,540        | 36,410        | 43,242        |
| OPEX (3Q66)                        | 4,971        | 1,436        | 33,269        | 39,676        |
| % Growth QoQ                       | -4.0%        | 1.1%         | -5.0%         | -4.6%         |
| % Growth YoY                       | 2.2%         | 8.5%         | 4.0%          | 3.9%          |
| <b>Operating Profit</b>            | <b>324</b>   | <b>291</b>   | <b>6,027</b>  | <b>6,642</b>  |
| Operating Profit (2Q67)            | 244          | 294          | 7,304         | 7,842         |
| Operating Profit (3Q66)            | 241          | 300          | 5,635         | 6,176         |
| % Growth QoQ                       | 32.9%        | -1.0%        | -17.5%        | -15.3%        |
| % Growth YoY                       | 34.6%        | -2.9%        | 7.0%          | 7.6%          |
| <b>Interest Expense</b>            | <b>264</b>   | <b>179</b>   | <b>3,203</b>  | <b>3,646</b>  |
| Interest Expense (2Q67)            | 259          | 182          | 3,069         | 3,510         |
| Interest Expense (3Q66)            | 280          | 150          | 2,902         | 3,333         |
| % Growth QoQ                       | 1.8%         | -1.6%        | 4.4%          | 3.9%          |
| % Growth YoY                       | -5.8%        | 19.2%        | 10.4%         | 9.4%          |
| <b>Operating Profit Margin (%)</b> | <b>6.0%</b>  | <b>15.7%</b> | <b>14.8%</b>  | <b>13.9%</b>  |
| Operating Profit Margin (%) (2Q67) | 4.4%         | 16.0%        | 16.7%         | 15.4%         |
| Operating Profit Margin (%) (3Q66) | 4.6%         | 17.3%        | 14.5%         | 13.5%         |
| <b>Norm Profit Margin (%)</b>      | <b>3.3%</b>  | <b>6.7%</b>  | <b>6.5%</b>   | <b>6.1%</b>   |
| Norm Profit Margin (%) (2Q67)      | 4.7%         | 7.9%         | 7.4%          | 7.1%          |
| Norm Profit Margin (%) (3Q66)      | 1.4%         | 9.0%         | 5.8%          | 5.5%          |

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## แนวโน้มการดำเนินงาน 9M67

| 9M67                               | CENTEL        | ERW          | MINT           | Industry       |
|------------------------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Norm Profit</b>                 | <b>1,183</b>  | <b>558</b>   | <b>5,514</b>   | <b>7,255</b>   |
| Norm Profit (9M66)                 | 707           | 516          | 4,631          | 5,854          |
| % Growth YoY                       | 67.2%         | 8.1%         | 19.1%          | 23.9%          |
| <b>Net Profit</b>                  | <b>1,086</b>  | <b>903</b>   | <b>4,119</b>   | <b>6,108</b>   |
| Net Profit (9M66)                  | 823           | 529          | 4,423          | 5,775          |
| % Growth YoY                       | 31.9%         | 70.7%        | -6.9%          | 5.8%           |
| <b>Net Revenue</b>                 | <b>17,042</b> | <b>5,657</b> | <b>120,863</b> | <b>143,562</b> |
| Net Revenue (9M66)                 | 15,803        | 5,112        | 110,532        | 131,447        |
| % Growth YoY                       | 7.8%          | 10.7%        | 9.3%           | 9.2%           |
| <b>OPEX</b>                        | <b>15,605</b> | <b>4,619</b> | <b>106,981</b> | <b>127,205</b> |
| OPEX (9M66)                        | 14,664        | 4,249        | 98,506         | 117,419        |
| % Growth YoY                       | 6.4%          | 8.7%         | 8.6%           | 8.3%           |
| <b>Operating Profit</b>            | <b>1,437</b>  | <b>1,038</b> | <b>13,882</b>  | <b>16,357</b>  |
| Operating Profit (9M66)            | 1,139         | 863          | 12,026         | 14,028         |
| % Growth YoY                       | 26.2%         | 20.3%        | 15.4%          | 16.6%          |
| <b>Interest Expense</b>            | <b>782</b>    | <b>532</b>   | <b>9,119</b>   | <b>10,433</b>  |
| Interest Expense (9M66)            | 739           | 428          | 8,225          | 9,392          |
| % Growth YoY                       | 5.8%          | 24.2%        | 10.9%          | 11.1%          |
| <b>Operating Profit Margin (%)</b> | <b>8.4%</b>   | <b>18.3%</b> | <b>11.5%</b>   | <b>11.4%</b>   |
| Operating Profit Margin (%) (9M66) | 7.2%          | 16.9%        | 10.9%          | 10.7%          |
| <b>Norm Profit Margin (%)</b>      | <b>6.9%</b>   | <b>9.9%</b>  | <b>4.6%</b>    | <b>5.1%</b>    |
| Norm Profit Margin (%) (9M66)      | 4.5%          | 10.1%        | 4.2%           | 4.5%           |

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# Industry Update

## สมมติฐานในการทำประมาณการ CENTEL

|                                      | 2566          | 2567F         | 2568F         | 2569F         | 2570F         | 2571F         | 2572F         |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ธุรกิจโรงแรม</b>                  |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>จำนวนห้องพัก</b>                  |               |               |               |               |               |               |               |
| - โรงแรมกรุงเทพ                      | 1,286         | 1,286         | 1,286         | 1,286         | 1,286         | 1,286         | 1,286         |
| - โรงแรมต่างจังหวัด                  | 2,906         | 2,906         | 2,810         | 2,714         | 2,906         | 2,906         | 2,906         |
| - โรงแรมมัลดีฟส์                     | 252           | 397           | 539           | 539           | 427           | 427           | 427           |
| - โรงแรมญี่ปุ่น                      | 515           | 515           | 515           | 515           | 515           | 515           | 515           |
| <b>จำนวนห้องพักทั้งหมด</b>           | <b>4,959</b>  | <b>5,104</b>  | <b>5,150</b>  | <b>5,054</b>  | <b>5,134</b>  | <b>5,134</b>  | <b>5,134</b>  |
| <b>Occupancy Rate</b>                |               |               |               |               |               |               |               |
| - โรงแรมกรุงเทพ                      | 75.0%         | 80.0%         | 80.0%         | 80.0%         | 80.0%         | 80.0%         | 80.0%         |
| - โรงแรมต่างจังหวัด                  | 68.0%         | 65.0%         | 65.0%         | 70.0%         | 75.0%         | 75.0%         | 75.0%         |
| - โรงแรมมัลดีฟส์                     | 72.0%         | 55.0%         | 55.0%         | 70.0%         | 75.0%         | 80.0%         | 80.0%         |
| - โรงแรมญี่ปุ่น                      | 72.0%         | 73.0%         | 75.0%         | 80.0%         | 80.0%         | 80.0%         | 80.0%         |
| <b>ADR (บาท / ห้อง / คืน)</b>        |               |               |               |               |               |               |               |
| - โรงแรมกรุงเทพ                      | 3,918         | 4,185         | 4,310         | 4,396         | 4,484         | 4,574         | 4,665         |
| - โรงแรมต่างจังหวัด                  | 4,382         | 4,481         | 4,526         | 4,571         | 4,754         | 4,897         | 5,044         |
| - โรงแรมมัลดีฟส์                     | 13,251        | 14,175        | 14,884        | 15,628        | 14,847        | 15,589        | 16,368        |
| - โรงแรมญี่ปุ่น                      | 6,667         | 7,000         | 7,350         | 7,718         | 8,104         | 8,509         | 8,934         |
| <b>RevPar (บาท / ห้อง / คืน)</b>     |               |               |               |               |               |               |               |
| - โรงแรมกรุงเทพ                      | 2,933         | 3,348         | 3,448         | 3,517         | 3,587         | 3,659         | 3,732         |
| - โรงแรมต่างจังหวัด                  | 2,962         | 2,913         | 2,942         | 3,200         | 3,566         | 3,673         | 3,783         |
| - โรงแรมมัลดีฟส์                     | 9,482         | 7,796         | 8,186         | 10,940        | 11,135        | 12,471        | 13,095        |
| - โรงแรมญี่ปุ่น                      | 4,791         | 5,110         | 5,513         | 6,174         | 6,483         | 6,807         | 7,148         |
| <b>ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)</b> |               |               |               |               |               |               |               |
| - SSSG                               | 7.9%          | 8.4%          | 6.3%          | 6.2%          | 6.1%          | 6.0%          | 5.9%          |
| - สาขาเปิดใหม่                       | 4.0%          | 5.0%          | 3.0%          | 3.0%          | 3.0%          | 3.0%          | 3.0%          |
| - สาขาเปิดใหม่                       | 10            | 50            | 50            | 50            | 50            | 50            | 50            |
| <b>งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)</b>        |               |               |               |               |               |               |               |
| รายได้ธุรกิจโรงแรม                   | 9,078         | 9,947         | 10,474        | 11,268        | 12,035        | 12,555        | 12,954        |
| รายได้ร้านอาหาร                      | 12,465        | 13,509        | 14,355        | 15,240        | 16,164        | 17,129        | 18,137        |
| รายได้อื่น                           | 588           | 654           | 660           | 667           | 673           | 680           | 686           |
| <b>รายได้รวม</b>                     | <b>22,131</b> | <b>24,109</b> | <b>25,490</b> | <b>27,174</b> | <b>28,872</b> | <b>30,363</b> | <b>31,777</b> |
| ต้นทุนธุรกิจโรงแรม                   | 5,954         | 6,117         | 6,457         | 6,947         | 7,245         | 7,558         | 7,798         |
| ต้นทุนธุรกิจร้านอาหาร                | 6,757         | 7,349         | 7,809         | 8,290         | 8,793         | 9,318         | 9,867         |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร          | 7,205         | 7,975         | 8,318         | 8,880         | 9,447         | 9,944         | 10,415        |
| <b>OPEX</b>                          | <b>19,915</b> | <b>21,441</b> | <b>22,585</b> | <b>24,117</b> | <b>25,485</b> | <b>26,820</b> | <b>28,080</b> |
| ดอกเบี้ยจ่าย                         | 1,007         | 1,152         | 1,098         | 986           | 875           | 841           | 729           |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>            | <b>990</b>    | <b>1,400</b>  | <b>1,590</b>  | <b>1,780</b>  | <b>2,120</b>  | <b>2,260</b>  | <b>2,470</b>  |
| <b>Growth</b>                        |               |               |               |               |               |               |               |
| รายได้                               | 23.2%         | 8.9%          | 5.9%          | 6.8%          | 6.4%          | 5.3%          | 4.7%          |
| OPEX                                 | 18.0%         | 7.7%          | 5.3%          | 6.8%          | 5.7%          | 5.2%          | 4.7%          |
| Norm profit growth                   | 233.3%        | 41.4%         | 13.6%         | 11.9%         | 19.1%         | 6.6%          | 9.3%          |
| <b>Ratio</b>                         |               |               |               |               |               |               |               |
| Gross margin                         | 41.0%         | 42.6%         | 42.6%         | 42.5%         | 43.2%         | 43.2%         | 43.2%         |
| - Gross margin ธุรกิจโรงแรม          | 34.4%         | 38.5%         | 38.4%         | 38.4%         | 39.8%         | 39.8%         | 39.8%         |
| - Gross margin ธุรกิจร้านอาหาร       | 45.8%         | 45.6%         | 45.6%         | 45.6%         | 45.6%         | 45.6%         | 45.6%         |
| SG&A/Sales                           | 33.4%         | 34.0%         | 33.5%         | 33.5%         | 33.5%         | 33.5%         | 33.5%         |
| Operating profit margin              | 7.6%          | 8.6%          | 9.1%          | 9.1%          | 9.7%          | 9.7%          | 9.7%          |
| Norm profit margin                   | 4.6%          | 6.0%          | 6.4%          | 6.7%          | 7.5%          | 7.6%          | 7.9%          |

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## สมมติฐานในการทำประมาณการ ERW

|                                                                    | 2566       | 2567F      | 2568F      | 2569F      | 2570F        | 2571F        | 2572F        |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| รายได้รวม                                                          | 6,986      | 7,840      | 8,044      | 8,351      | 9,265        | 9,566        | 9,877        |
| ต้นทุน                                                             | -3,936     | -4,486     | -4,615     | -4,792     | -5,278       | -5,382       | -5,532       |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร                                             | -1,808     | -1,882     | -1,935     | -2,029     | -2,224       | -2,296       | -2,370       |
| Operating profit                                                   | 1,243      | 1,473      | 1,494      | 1,529      | 1,763        | 1,888        | 1,974        |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                       | 582        | 714        | 679        | 484        | 447          | 372          | 296          |
| ภาษีจ่าย                                                           | 17         | 19         | 19         | -113       | -281         | -322         | -355         |
| <b>กำไรปกติ</b>                                                    | <b>749</b> | <b>830</b> | <b>880</b> | <b>975</b> | <b>1,080</b> | <b>1,240</b> | <b>1,368</b> |
| <b>Occupancy rate</b>                                              |            |            |            |            |              |              |              |
| Luxury                                                             | 79%        | 80%        | 68%        | 68%        | 80%          | 80%          | 80%          |
| Mid Scale                                                          | 82%        | 70%        | 85%        | 85%        | 85%          | 85%          | 85%          |
| Economy                                                            | 84%        | 85%        | 85%        | 85%        | 85%          | 85%          | 85%          |
| HOP INN ไทย                                                        | 81%        | 80%        | 80%        | 80%        | 80%          | 80%          | 80%          |
| HOP INN ฟิลิปปินส์                                                 | 71%        | 80%        | 80%        | 80%        | 80%          | 80%          | 80%          |
| HOP INN ญี่ปุ่น                                                    |            | 55%        | 70%        | 80%        | 80%          | 80%          | 80%          |
| <b>ADR (บาท / ห้อง / คืน)</b>                                      |            |            |            |            |              |              |              |
| Luxury                                                             | 6,429      | 6,772      | 6,975      | 7,184      | 7,543        | 7,770        | 8,003        |
| Mid Scale                                                          | 3,072      | 3,127      | 3,346      | 3,480      | 3,619        | 3,764        | 3,914        |
| Economy                                                            | 1,488      | 1,521      | 1,567      | 1,614      | 1,662        | 1,712        | 1,763        |
| HOP INN ไทย                                                        | 666        | 666        | 686        | 707        | 728          | 750          | 772          |
| HOP INN ฟิลิปปินส์                                                 | 1,127      | 1,119      | 1,152      | 1,187      | 1,223        | 1,259        | 1,297        |
| HOP INN ญี่ปุ่น                                                    |            | 3,120      | 3,182      | 3,246      | 3,311        | 3,377        | 3,445        |
| <b>RevPar (บาท / ห้อง / คืน)</b>                                   |            |            |            |            |              |              |              |
| Luxury                                                             | 5,108      | 5,417      | 4,743      | 4,885      | 6,035        | 6,216        | 6,402        |
| Mid Scale                                                          | 2,517      | 2,189      | 2,844      | 2,958      | 3,076        | 3,199        | 3,327        |
| Economy                                                            | 1,255      | 1,293      | 1,332      | 1,372      | 1,413        | 1,455        | 1,499        |
| HOP INN ไทย                                                        | 542        | 533        | 549        | 565        | 582          | 600          | 618          |
| HOP INN ฟิลิปปินส์                                                 | 866        | 895        | 922        | 950        | 978          | 1,007        | 1,038        |
| HOP INN ญี่ปุ่น                                                    |            | 1,716      | 2,228      | 2,597      | 2,649        | 2,702        | 2,756        |
| <b>ประสิทธิภาพการทำกำไร / การเปลี่ยนแปลงของรายได้และค่าใช้จ่าย</b> |            |            |            |            |              |              |              |
| % การเปลี่ยนแปลงของรายได้                                          | 51%        | 12%        | 3%         | 4%         | 11%          | 3%           | 3%           |
| % การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน                                          | 25%        | 14%        | 3%         | 4%         | 10%          | 2%           | 3%           |
| % การเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่าย                                      | 31%        | 4%         | 3%         | 5%         | 10%          | 3%           | 3%           |
| % การเปลี่ยนแปลงของกำไรปกติ                                        | N.A.       | 11%        | 6%         | 11%        | 11%          | 15%          | 10%          |
| Gross margin                                                       | 44%        | 43%        | 43%        | 43%        | 43%          | 44%          | 44%          |
| SG&A/Sales                                                         | 26%        | 24%        | 24%        | 24%        | 24%          | 24%          | 24%          |
| Norm profit margin                                                 | 11%        | 11%        | 11%        | 12%        | 12%          | 13%          | 14%          |

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## สมมติฐานในการประมาณการ MINT

|                                      | 2566           | 2567F          | 2568F          | 2569F          | 2570F          | 2571F          | 2572F          |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ธุรกิจโรงแรม</b>                  |                |                |                |                |                |                |                |
| Occupancy Rate                       |                |                |                |                |                |                |                |
| - โรงแรมไทย                          | 66%            | 70%            | 70%            | 70%            | 70%            | 70%            | 70%            |
| - NH Hotel                           | 68%            | 70%            | 72%            | 74%            | 76%            | 78%            | 80%            |
| RevPar (ห้อง / คืน)                  |                |                |                |                |                |                |                |
| - โรงแรมไทย (บาท)                    | 4,816          | 5,527          | 5,693          | 5,864          | 6,040          | 6,221          | 6,408          |
| - NH Hotel (ยูโร)                    | 93.6           | 100.1          | 104.0          | 107.9          | 112.0          | 116.0          | 120.2          |
| <b>ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)</b> | <b>11.6%</b>   | <b>3.2%</b>    | <b>3.0%</b>    | <b>3.0%</b>    | <b>3.0%</b>    | <b>3.0%</b>    | <b>3.0%</b>    |
| (ล้านบาท)                            |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>รายได้รวม</b>                     | <b>149,340</b> | <b>162,688</b> | <b>168,534</b> | <b>174,887</b> | <b>180,975</b> | <b>187,610</b> | <b>193,650</b> |
| ธุรกิจโรงแรม                         | 111,554        | 123,537        | 127,912        | 132,726        | 137,204        | 142,154        | 146,429        |
| ธุรกิจร้านอาหาร                      | 29,238         | 30,162         | 31,067         | 31,999         | 32,959         | 33,947         | 34,966         |
| ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์           | 6,365          | 6,646          | 6,978          | 7,327          | 7,694          | 8,078          | 8,482          |
| ธุรกิจจำหน่ายสินค้า                  | 2,182          | 2,343          | 2,577          | 2,835          | 3,119          | 3,430          | 3,773          |
| OPEX                                 | -130,265       | -143,375       | -148,295       | -153,657       | -158,743       | -164,306       | -169,432       |
| - ต้นทุนขาย                          | -82,729        | -87,166        | -90,066        | -93,234        | -96,216        | -99,487        | -102,526       |
| - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน                | -47,536        | -56,209        | -58,228        | -60,423        | -62,527        | -64,819        | -66,906        |
| ดอกเบี้ยจ่าย                         | -11,257        | -12,015        | -11,631        | -11,345        | -10,965        | -10,586        | -10,206        |
| <b>กำไร / ขาดทุน ปกติ</b>            | <b>7,132</b>   | <b>7,500</b>   | <b>8,420</b>   | <b>9,307</b>   | <b>10,269</b>  | <b>11,276</b>  | <b>12,181</b>  |
| Revenue Growth                       | 22.4%          | 8.9%           | 3.6%           | 3.8%           | 3.5%           | 3.7%           | 3.2%           |
| OPEX Growth                          | 15.7%          | 10.1%          | 3.4%           | 3.6%           | 3.3%           | 3.5%           | 3.1%           |
| Norm profit growth                   | 253.2%         | 5.2%           | 12.3%          | 10.5%          | 10.3%          | 9.8%           | 8.0%           |
| Cost of fund                         | 5.6%           | 6.2%           | 6.0%           | 6.0%           | 5.9%           | 5.8%           | 5.7%           |
| Average ภาระหนี้เฉลี่ย (รวม TFRS 16) | 201,734        | 195,200        | 192,559        | 189,559        | 186,559        | 183,559        | 180,559        |

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกิบาล

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [.] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

Table with columns: Security, CG Report, SET ESG Ratings, CAC Anti-Corruption. The table lists numerous securities across four columns, detailing their respective ratings and reporting status.

ที่มา: SetSMART