

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

การฟื้นตัวเป็นไปได้ดี

เราคาดว่ากำไรของ MINT จะโตโดดเด่นกว่าคู่แข่งในระยะสั้น จากที่บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากที่ประเทศพัฒนาแล้วซึ่งมีอัตราการฉีดวัคซีนมากกว่า 60% และมีอุปทานของวัคซีนที่สูง โดยบริษัทอยู่บนเส้นทางของการฟื้นตัวที่ชัดเจนด้วยการกลับมาทำกิจกรรมทางสังคมทั่วโลก คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 43.00 บาท

WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 3Q21 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ MINT เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 3Q21 และรับข้อมูล update เกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจใน 4Q21 ซึ่งทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารของ MINT ยังคงอยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัว

STOCK IMPACT

- ธุรกิจโรงแรมยังคงฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว ธุรกิจโรงแรมของ MINT ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง mom สะท้อนถึงความต้องการในการเดินทางที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจากอัตราการฉีดวัคซีนทั่วโลกเร่งขึ้น ซึ่งการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในยุโรปและมัลดีฟส์ และการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของจำนวนโรงแรมที่ดำเนินการอยู่ โดย RevPar growth ใน 3Q21 ฟื้นตัวมาอยู่ที่ -36% ของระดับใน 3Q19 แม้จะเข้าสู่ช่วงโลว์ซีซั่นในยุโรป แต่อัตราการเข้าพัก (occupancy rate) ของโรงแรมในยุโรปยังคงเร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 60-70% ในเดือนตุลาคมและต้นพฤศจิกายน (เทียบกับ 49% ใน 3Q21) ในขณะเดียวกัน RevPar ของโรงแรมในมัลดีฟส์ได้บรรลุการเติบโตที่เป็นบวกแล้ว (+22%) ในเดือน ต.ค. 21 เมื่อเทียบกับปี 2019 ขณะที่ผลการดำเนินงานในไทยน่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังจากการผ่อนคลายล็อกดาวน์ทั่วประเทศในเดือน ก.ย. 21 ดังนั้นเราจึงคาดว่าธุรกิจโรงแรมของ MINE จะรายงานการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง yoy ใน 4Q21
- คาดการณ์ธุรกิจอาหารปรับตัวดีขึ้นใน 4Q21 เนื่องจากร้านอาหารในประเทศไทยมีสัดส่วนที่ประมาณ 75% ของร้านอาหารทั้งหมด เราคาดว่ากำไรของยอดขายสาขาเดม (SSSG) และการเติบโตของยอดขายทั้งระบบ (TSSG) ของ MINT จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังการผ่อนคลายข้อจำกัดการรับประทานอาหารในร้านและกิจกรรมทางสังคมในเดือน ก.ย. 21 ซึ่งผู้บริหารให้ข้อมูลว่า SSSG และ TSSG ในไทยจะกลับสู่แดนบวกในเดือน ต.ค. 21 (เทียบกับ -8.4% และ -14.3% ใน 3Q21)
- มีความกังวลเกี่ยวกับ COVID-19 น้อยลง แม้ว่าจะมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้น และมีแนวโน้มของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ แต่ในขณะนี้เราเชื่อว่าโอกาสในการที่จะล็อกดาวน์ในประเทศจุดหมายปลายทางที่สำคัญส่วนใหญ่มีต่ำ ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก: 1) การเร่งอัตราการฉีดวัคซีนทั่วโลก 2) แนวโน้มของอุปทานวัคซีน และ 3) อัตราการเสียชีวิตที่ต่ำกว่าเมื่อก่อนมาก แม้ว่าจะมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้น เราคิดว่าโลกจะก้าวไปข้างหน้าโดยสามารถอยู่กับ COVID-19 ได้และมีการใช้มาตรการล็อกดาวน์อย่างไม่รุนแรง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	128,287.6	58,118.6	68,642.8	100,810.4	119,799.6
EBITDA	24,681.5	1,057.2	7,090.6	27,681.9	32,281.0
Operating profit	15,767.0	(17,184.0)	(10,991.7)	9,348.6	13,626.2
Net profit (rep./fact.)	10,647.9	(21,407.3)	(14,532.0)	1,668.9	5,521.1
Net profit (adj.)	10,647.9	(21,407.3)	(14,532.0)	1,668.9	5,521.1
EPS (Bt)	2.3	(4.0)	(2.7)	0.3	0.9
PE (x)	14.2	n.m.	n.m.	106.3	35.5
P/B (x)	2.0	2.6	3.3	3.2	2.8
EV/EBITDA (x)	15.7	367.0	54.7	14.0	12.0
Dividend yield (%)	1.5	0.0	0.0	0.3	0.9
Net margin (%)	8.3	(36.8)	(21.2)	1.7	4.6
Net debt/(cash) to equity (%)	131.2	305.7	394.3	387.6	287.3
Interest cover (x)	7.3	0.2	0.8	3.6	4.4
ROE (%)	14.4	n.a.	n.a.	3.1	8.9
Consensus net profit	-	-	(13,657)	1,030	6,612
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.62	0.83

Source: Minor International, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt32.75
Target Price	Bt43.00
Upside	+31.3%
(Previous TP)	Bt41.50

COMPANY DESCRIPTION

MINT is one of the largest hospitality companies in the Asia-Pacific region. It also operates restaurants in Thailand and overseas and is involved in residential property development and retail trading.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	MINT TB
Shares issued (m):	5,199.0
Market cap (Btm):	170,268.4
Market cap (US\$m):	5,206.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.5

Price Performance (%)

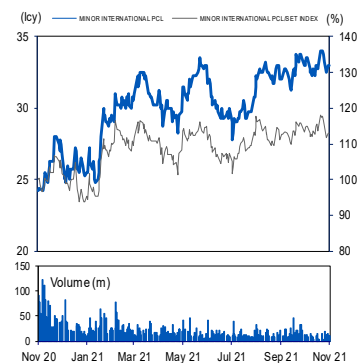
52-week high/low	Bt34.00/Bt23.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.2)	6.5	11.0	35.3	27.2

Major Shareholders

Minor Group & Heinecke Family	34.0
Foreign Fund	27.0
Local Fund	12.0

FY21 NAV/Share (Bt)	9.81
FY21 Net Debt/Share (Bt)	38.70

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

3Q21 RESULTS RECAP

Bt m	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	14,471	13,673	19,446	34.4	42.2
Core profit	-4,783	-3,395	-2,366	(50.5)	(30.3)
Net profit	-5,595	-3,924	-436	(92.2)	(88.9)
Percent	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	11.0	22.6	34.1	23.1	11.5
SG&A to sales	40.7	56.4	39.5	(1.1)	(16.9)
EBIT margin	(29.6)	(24.8)	1.2	30.9	26.1
Net profit margin	(38.7)	(28.7)	(2.2)	36.4	26.5

Source: MINT, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **กำไรสูงกว่าคาด** MINT รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q21 ที่ 436 ลบ. (เทียบกับ -5.6 พันลบ. ใน 3Q20 และ -3.9 พันลบ. ใน 2Q21) อย่างไรก็ตาม MINT บันทึกรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off item) หลายรายการใน 3Q21 ซึ่งรวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 1.1 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off item) ผลขาดทุนหลักของ MINT จะอยู่ที่ 2.4 พันลบ. (เทียบกับ -4.8 พันลบ. ใน 3Q20 และ -3.3 พันลบ. ใน 2Q21) ซึ่งยังคงสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 20% และ 7% ตามลำดับ
- รายได้ธุรกิจโรงแรมของ MINT เพิ่มขึ้น 67% yoy และ 78% qoq ใน 3Q21 เนื่องจาก RevPar เพิ่มขึ้น 75% yoy และ 72% qoq สะท้อนถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในยุโรปและมัลดีฟส์ ยกเว้นประเทศไทยเนื่องจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศใน 3Q21 ทุกสถานที่จะเห็นความต้องการในการเดินทางและพักผ่อนที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกันรายได้ธุรกิจอาหารลดลง 3% yoy และ 4% qoq โดยมี SSSG และ TSSG อยู่ที่ 7.2% และ -7.5% ตามลำดับ ปัจจัยสำคัญในการลดรายได้มาจากผลการดำเนินงานที่แย่ในประเทศไทย (TSSG: -14.3%) แม้จะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในประเทศไทยจีน (TSSG: +14.9%)

KEY STATISTICS

Occupancy (%)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Owned hotels	30%	23%	47%	17.0	24.0
JV hotels	18%	23%	26%	8.0	3.0
Managed hotels	28%	28%	41%	13.0	13.0
Oaks hotels	64%	74%	50%	(14.0)	(24.0)
System-wide	32%	28%	46%	14.0	18.0
RevPar (Bt/night)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (%)	qoq (%)
Owned hotels	899	739	1,778	97.8	140.6
JV hotels	482	1,448	1,665	245.4	15.0
Managed hotels	1,258	1,336	1,819	44.6	36.2
Oaks hotels	1,965	3,291	2,181	11.0	(33.7)
System-wide	1,038	1,057	1,816	75.0	71.8
Food Stats	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (%)	qoq (%)
SSSG (%)	-23%	-15%	-7%	0.2	0.1
TSSG (%)	-37%	-12%	-8%	0.3	0.0
Number of store	2,363	2,365	2,373	0.4	0.3

Source: MINT, UOB Kay Hian

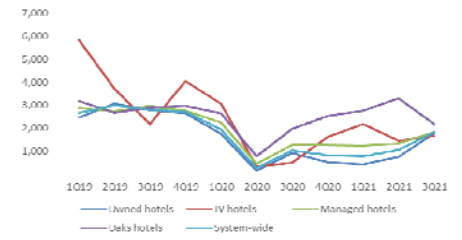
EARNING REVISION/RISK

- **แนวโน้มกำไรของ MINT เป็นบวกมากขึ้น** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2021 ขึ้น 17% โดยมีปัจจัยส่วนใหญ่มาจาก: 1) สมมติฐาน RevPar ที่สูงขึ้น เนื่องจากการฟื้นตัวของโรงแรมในยุโรปที่ออกมาดีกว่าคาด 2) กำไรพิเศษหลายรายการใน 9M21 ขณะที่สำหรับปี 2022-23 เราปรับเพิ่มการคาดการณ์กำไรสุทธิขึ้น 5-9% ส่วนใหญ่เนื่องจากแนวโน้มการท่องเที่ยวที่เป็นบวกมากขึ้น ด้วยการมาถึงของยาต้านไวรัส COVID-19 ตัวใหม่ของ Pfizer

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 43.00 บาท** การปรับกำไรของเราส่งผลให้ราคาเป้าหมายใหม่ด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 43.00 บาท โดยสมมติว่ามี WACC ที่ 6.6%, risk-free rate ที่ 1.8%, debt premium ที่ 1.8%, และ terminal growth rate ที่ 2.5% กระแสเงินสดลดลงถึงปี 2022 งบดุลของ MINT มีความแข็งแกร่งขึ้นจากโครงสร้างการระดมทุนล่าสุด และอยู่ในเส้นทางที่จะคว้าโอกาสในการเติบโตของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวอันเนื่องมาจากการกระจายวัคซีนทั่วโลก

HOTEL PERFORMANCE - REVPAR



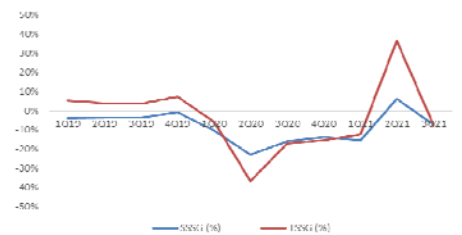
Source: MINT, UOB Kay Hian

HOTEL KEY ROOMS



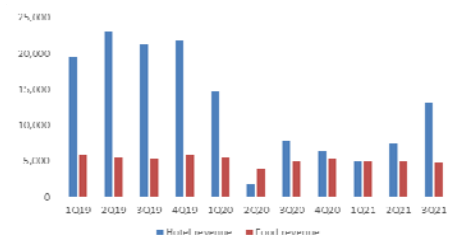
Source: MINT, UOB Kay Hian

FOOD SSSG & TSSG



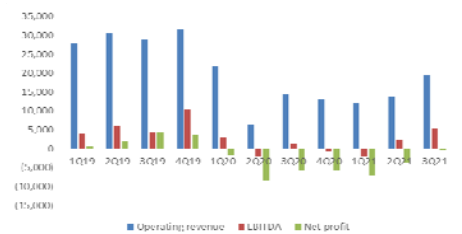
Source: MINT, UOB Kay Hian

QUARTERLY OPERATING REVENUE



Source: MINT, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS



Source: MINT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลง่า หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	58,119	68,643	100,810	119,800
EBITDA	1,057	7,091	27,682	32,281
Deprec. & amort.	18,241	18,082	18,333	18,655
EBIT	(17,184)	(10,992)	9,349	13,626
Total other non-operating income	1	2,205	7	8
Associate contributions	(464)	(180)	251	696
Net interest income/(expense)	(6,876)	(8,967)	(7,584)	(7,316)
Pre-tax profit	(25,149)	(17,934)	2,022	7,015
Tax	2,445	2,308	(283)	(1,264)
Minorities	1,296	1,094	(70)	(230)
Net profit	(21,407)	(14,532)	1,669	5,521
Net profit (adj.)	(21,407)	(14,532)	1,669	5,521

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	(14,291)	6,641	16,791	24,434
Pre-tax profit	(25,149)	(17,934)	2,022	7,015
Tax	2,445	2,308	(283)	(1,264)
Deprec. & amort.	18,241	18,082	18,333	18,655
Working capital changes	(1,531)	(599)	1,735	307
Non-cash items	(2,685)	4,783	(5,016)	(279)
Other operating cashflows	(5,614)	0	0	0
Investing	(110,192)	(12,076)	(19,729)	(22,329)
Capex (growth)	(114,467)	(15,832)	(12,310)	(23,641)
Investments	(359)	72	(100)	(279)
Others	4,634	3,684	(7,319)	1,590
Financing	137,340	1,858	(5,000)	4,567
Dividend payments	0	0	0	(534)
Issue of shares	11,269	0	0	9,686
Proceeds from borrowings	118,568	1,171	(5,000)	(5,000)
Others/interest paid	7,504	686	0	415
Net cash inflow (outflow)	12,857	(3,577)	(7,938)	6,671
Beginning cash & cash equivalent	13,331	26,188	22,611	14,673
Ending cash & cash equivalent	26,188	22,611	14,673	21,344

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	280,314	278,064	272,040	277,027
Other LT assets	29,948	31,076	32,128	33,252
Cash/ST investment	26,188	22,611	14,673	21,344
Other current assets	25,876	24,753	28,113	30,483
Total assets	362,327	356,504	346,953	362,106
ST debt	19,225	25,851	25,851	25,851
Other current liabilities	22,013	25,074	25,153	27,552
LT debt	211,716	206,262	201,262	196,262
Other LT liabilities	33,048	37,933	31,565	34,001
Shareholders' equity	66,981	53,135	54,804	69,892
Minority interest	9,343	8,249	8,319	8,549
Total liabilities & equity	362,327	356,504	346,953	362,106

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	1.8	10.3	27.5	26.9
Pre-tax margin	(43.3)	(26.1)	2.0	5.9
Net margin	(36.8)	(21.2)	1.7	4.6
ROA	n.a.	n.a.	0.5	1.6
ROE	n.a.	n.a.	3.1	8.9
Growth				
Turnover	(54.7)	18.1	46.9	18.8
EBITDA	(95.7)	570.7	290.4	16.6
Pre-tax profit	(290.0)	n.a.	n.a.	246.9
Net profit	(301.0)	n.a.	n.a.	230.8
Net profit (adj.)	(301.0)	n.a.	n.a.	230.8
EPS	(271.6)	n.a.	n.a.	199.7
Leverage				
Debt to total capital	75.2	79.1	78.3	73.9
Debt to equity	344.8	436.8	414.4	317.8
Net debt/(cash) to equity	305.7	394.3	387.6	287.3
Interest cover (x)	0.2	0.8	3.6	4.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน