

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

ภาพรวมการฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น

เราเชื่อว่าปี 2022 จะเป็นปีที่ผลการดำเนินงานของ MINT ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วและกลับมารายงานกำไรเป็นบวกอีกครั้ง กลยุทธ์การลงทุนสำหรับปีนี้มีแนวโน้มที่จะยังคงมุ่งเน้นไปที่ reopening theme โดยคาดว่า MINT จะเป็นหนึ่งในผู้รับผลประโยชน์หลัก คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 41.00 บาท

WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 4Q21 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ MINT เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 4Q21 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับภาพรวมธุรกิจในปี 2022 เราเชื่อว่ากำไรของ MINT จะต่ำสุดใน 1Q22 และจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วใน 9 เดือนสุดท้ายของปี

STOCK IMPACT

- มีมุมมองเป็นบวกอย่างระมัดระวังต่อภาพรวมในปี 2022 แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น, ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ และราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น แต่ผู้บริหารคาดว่าผลการดำเนินงานของ MINT จะกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2022 โดยได้แรงหนุนจากการฉีดวัคซีนทั่วโลก และการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยมีเป้าหมายกำไรทั้งปีกลับมาอยู่ในแดนบวก ในขณะที่ผู้บริหารเชื่อว่าการท่องเที่ยวทั่วโลกจะกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 ใน 1H23 ทำให้ผู้บริหารคาดว่าผลการดำเนินงานของ MINT จะ outperform อุตสาหกรรม และบรรลุระดับก่อนเกิด COVID-19 ใน 4Q22 เป็นอย่างน้อย
- ชะลอแผนการเติบโตในอนาคตเพื่อสร้างรากฐานที่แข็งแกร่งขึ้น จากการวางแผนทางการเงินที่แข็งแกร่งของ MINT ซึ่งรวมถึงการควบคุมต้นทุน, การลดค่าใช้จ่ายในการลงทุน โดยการชะลอการขยายโรงแรมในปี 2023-26, ทำ asset rotation และออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ทำให้เราเชื่อว่า MINT มีความยืดหยุ่นเพียงพอที่จะเอาชนะความไม่แน่นอน และคว้าโอกาสเมื่อสภาวะตลาดดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการเติบโตของ MINT ในช่วงปี 2022-25 จะถูกขับเคลื่อนโดย organic growth ผ่านโมเดลธุรกิจ asset light เนื่องจากความล่าช้าในแผนการขยายโครงการเพื่อรักษากระแสเงินสด
- การฟื้นตัวชะลอชั่วคราว แม้ผู้บริหารรายงานว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจอาหารน่าจะแข็งแกร่งมากใน 1Q22 แต่เราเชื่อว่ากำไรหลักใน 1Q22 ของ MINT มีแนวโน้มจะกลับมาอยู่ในแดนลบเนื่องจากการดำเนินธุรกิจโรงแรมที่อ่อนตัวลงจากแรงกดดันของจำนวนผู้ติดเชื้อโอมิครอนที่เพิ่มขึ้น และโรงแรม NH เข้าสู่ช่วงโลว์ซีซั่น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรของ MINT จะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วใน 2Q22 และกลับมาทำกำไรอีกครั้ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	58,118.6	75,576.8	103,370.4	119,964.1	127,669.0
EBITDA	1,057.2	9,219.5	30,482.6	35,039.2	38,952.4
Operating profit	(17,184.0)	(10,722.3)	10,374.0	14,560.3	18,000.2
Net profit (rep./act.)	(21,407.3)	(13,166.5)	2,226.3	5,843.8	9,094.2
Net profit (adj.)	(21,407.3)	(13,166.5)	2,226.3	5,843.8	9,094.2
EPS (Bt)	(3.6)	(2.2)	0.4	0.9	1.5
PE (x)	n.m.	n.m.	88.5	33.7	21.7
P/B (x)	2.8	2.8	2.8	2.3	2.0
EV/EBITDA (x)	350.8	40.2	12.2	10.6	9.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.9	1.5
Net margin (%)	(36.8)	(17.4)	2.2	4.9	7.1
Net debt/(cash) to equity (%)	305.7	294.0	273.5	207.9	165.1
Interest cover (x)	0.2	1.1	4.0	4.9	6.0
ROE (%)	n.a.	n.a.	3.2	7.4	9.8
Consensus net profit	-	-	1,260	6,145	7,722
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.77	0.95	1.18

Source: Minor International, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY (Maintained)

Share Price	Bt31.75
Target Price	Bt41.00
Upside	+29.1%
(Previous TP)	Bt40.50

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):	5,218.3
Market cap (Btm):	165,679.9
Market cap (US\$m):	5,080.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.2

Price Performance (%)

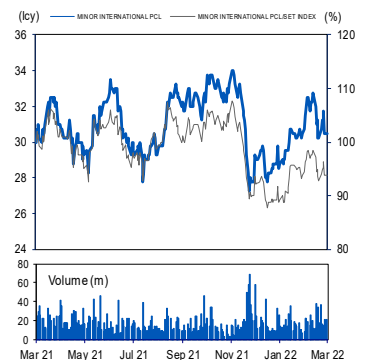
52-week high/low	Bt34.00/Bt27.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.0	14.4	(2.3)	3.3	10.4

Major Shareholders

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

FY22 NAV/Share (Bt)	11.40
FY22 Net Debt/Share (Bt)	31.19

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM

+662 659 8302

peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับหน่วยงานกำกับดูแลหรือยกย่องหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q21 RESULTS RECAP

Bt m	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)	2020	2021	yoy (%)
Sales and services	13,174	19,446	24,315	84.6	25.0	55,954	69,481	24.2
Core profit	-4,989	-1,137	-3,506	(29.7)	208.4	-20,444	-14,134	(30.9)
Net profit	-5,591	-436	-1,557	(72.1)	257.5	-21,407	-13,167	(38.5)
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)	2020	2021	yoy (ppts)
Gross margin	9.9	34.1	42.6	32.7	8.5	15.5	31.8	16.2
SG&A to sales	48.3	39.5	57.8	9.5	18.3	50.1	56.0	5.8
EBIT margin	(36.7)	1.2	(9.2)	27.5	(10.5)	(30.7)	(15.4)	15.3
Net profit margin	(42.4)	(2.2)	(6.4)	36.0	(4.2)	(38.3)	(18.9)	19.3

Source: MINT, UOB Kay Hian

- **กำไรดีกว่าคาด** MINT รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 4Q21 (เทียบกับ -5.6 พันลบ. ใน 4Q20, -436 ลบ. ใน 3Q21) ซึ่งผลประกอบการสูงกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ที่ 13% และ 33% อย่างไรก็ตามกำไรจะถูกกดดันจากการบันทึกรายการพิเศษเพียงครั้งเดียวจำนวนหลายรายการ แม้ว่าผลการดำเนินงานจะแข็งแกร่ง หากไม่รวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียวทั้งหมด MINT จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.7 พันลบ. ใน 4Q21 (เทียบกับ -4.3 พันลบ. ใน 4Q20, -2.4 พันลบ. ใน 3Q21) พลิกกลับมาทำกำไรครั้งแรกนับตั้งแต่เกิดการระบาดของ COVID-19 เนื่องจากกำไรสุทธิของธุรกิจโรงแรมและไลฟ์สไตล์กลับสู่แดนบวก กำไรหลักสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 208% และ 239%
- รายได้ธุรกิจโรงแรมเติบโต 149% yoy และ 19% qoq เนื่องจาก RevPar ของโรงแรมที่เป็นเจ้าของเพิ่มขึ้น 278% yoy และ 7% qoq โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นในทุกภูมิภาคสำคัญ โดยเฉพาะในยุโรป ADR เห็นการฟื้นตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั่วทั้งหมด ซึ่งในแง่สกุลเงินยูโรขณะนี้ต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 เพียง 5% รายได้จากธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้น 10% yoy และ 23% qoq โดน SSSG และ TSSG อยู่ที่ -1.7% และ 6% ตามลำดับ การเติบโตได้แรงหนุนจากการขยายสาขาของ Bonchon และ Coffee Journey ควบคู่กับการกลับมาเปิดร้านเก่าอีกครั้ง ประเทศจีนและไทยเห็นการปรับตัวดีขึ้น และช่วยบรรเทาผลการดำเนินงานที่ย่อนตัวลงในประเทศออสเตรเลีย

KEY STATISTICS

RevPar (Bt/night)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Owned hotels	1,752	144	899	505	415	739	1,778	1,910
JV hotels	3,067	330	482	1,609	2,174	1,448	1,665	3,329
Managed hotels	2,234	431	1,258	1,268	1,236	1,336	1,819	2,712
Oaks hotels	2,641	777	1,965	2,521	2,768	3,291	2,181	3,022
System-wide	1,935	254	1,038	813	774	1,057	1,816	2,148
Key rooms	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Owned hotels	54,685	54,470	55,190	54,707	54,539	54,537	54,977	54,846
JV hotels	1,829	1,829	1,829	1,829	1,829	1,829	1,829	1,829
Managed hotels	12,626	12,316	12,600	12,711	12,392	12,418	12,342	12,495
Oaks hotels	7,180	6,572	6,349	6,391	6,408	6,458	6,398	6,451
System-wide	76,320	75,187	75,968	75,638	75,168	75,242	75,546	75,621
Food Statistic	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
SSSG (%)	-11%	-23%	-16%	-14%	-15%	6%	-7%	-2%
TSSG (%)	-6%	-37%	-17%	-16%	-12%	36%	-8%	6%
Number of store	2,362	2,363	2,356	2,370	2,365	2,367	2,373	2,389

Source: MINT, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

(Bt m)	2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	101,145	96,033	5.3%	117,405	116,537	0.7%
Gross profit	45,876	42,566	7.8%	55,417	53,921	2.8%
Net profit	2,226	1,320	68.7%	5,844	5,333	9.6%
Overall gross margin	45.4%	44.3%	1.03	47.2%	46.3%	0.93
SG&A to sales	37.3%	37.3%	0.00	37.0%	37.0%	0.00
Net profit margin	2.3%	1.4%	0.89	5.2%	4.8%	0.47

Source: MINT, UOB Kay Hian

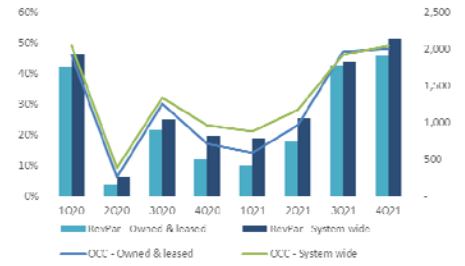
- **เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2022** เราเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022 ขึ้น 69% เนื่องจากในขณะนี้เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มรายได้จากการดำเนินงานของ MINT และความสามารถในการจัดการต้นทุน เราปรับเพิ่มประมาณปี 2023 ขึ้น 10% เนื่องจากสมมติฐานความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 41.00 บาท** ราคาเป้าหมายใหม่ของเรายังวิธี DCF อยู่ที่ 43.00 บาท โดยสมมติว่ามี WACC ที่ 7.0%, risk-free rate ที่ 2%, equity risk premium ที่ 8.5%, และ terminal growth rate ที่ 2.5% กระแสเงินสดลดลงถึงปี 2022 เราคาดว่า MINT จะรายงานการฟื้นตัวของกำไรเติบโตกว่าในปี 2022 จาก pent-up demand ของการท่องเที่ยว กำไรของ MINT น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2023-24

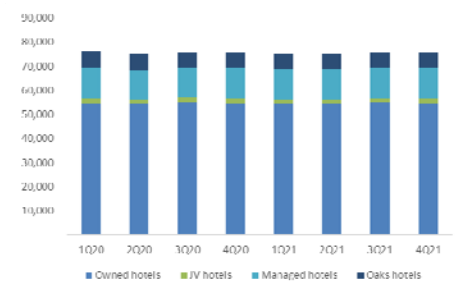
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการให้คำแนะนำหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOTEL PERFORMANCE



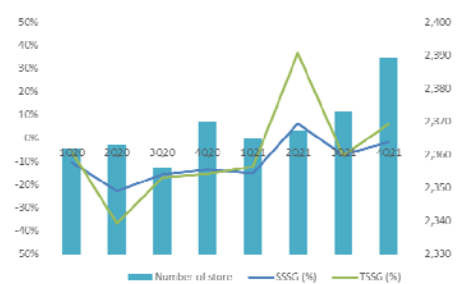
Source: MINT, UOB Kay Hian

NUMBER OF HOTEL KEY ROOMS



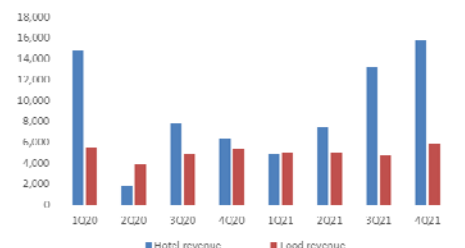
Source: MINT, UOB Kay Hian

FOOD PERFORMANCE



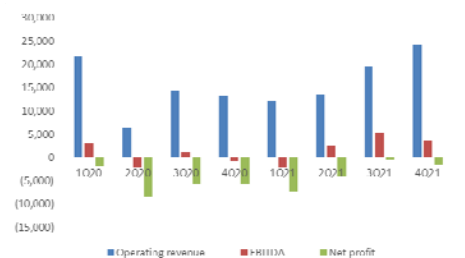
Source: MINT, UOB Kay Hian

REVENUE BY BUSINESS



Source: MINT, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS



Source: MINT, UOB Kay Hian

COMPANY UPDATE

Monday, 07 March 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	75,577	103,370	119,964	127,669
EBITDA	9,220	30,483	35,039	38,952
Deprec. & amort.	19,942	20,109	20,479	20,952
EBIT	(10,722)	10,374	14,560	18,000
Total other non-operating income	1,470	1	1	1
Associate contributions	(209)	(42)	175	386
Net interest income/(expense)	(8,352)	(7,535)	(7,091)	(6,517)
Pre-tax profit	(17,813)	2,798	7,645	11,870
Tax	3,638	(454)	(1,494)	(2,297)
Minorities	1,009	(117)	(308)	(479)
Net profit	(13,167)	2,226	5,844	9,094
Net profit (adj.)	(13,167)	2,226	5,844	9,094

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	287,632	281,762	285,375	281,665
Other LT assets	33,174	33,630	34,965	35,554
Cash/ST investment	25,097	26,468	29,770	31,670
Other current assets	23,730	27,815	29,938	31,242
Total assets	369,633	369,676	380,048	380,131
ST debt	31,586	31,586	31,586	31,586
Other current liabilities	26,472	27,815	30,290	31,242
LT debt	193,472	188,472	178,472	163,472
Other LT liabilities	38,610	39,447	41,092	42,490
Shareholders' equity	68,023	70,770	86,714	98,968
Minority interest	11,470	11,587	11,895	12,373
Total liabilities & equity	369,633	369,676	380,048	380,131

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	11,859	19,710	26,983	30,173
Pre-tax profit	(17,813)	2,798	7,645	11,870
Tax	3,638	(454)	(1,494)	(2,297)
Deprec. & amort.	19,942	20,109	20,479	20,952
Working capital changes	1,314	(215)	(244)	(113)
Non-cash items	5,292	(2,527)	596	(239)
Other operating cashflows	(513)	0	0	0
Investing	(24,924)	(13,859)	(23,781)	(16,433)
Capex (growth)	(27,259)	(14,239)	(24,091)	(17,242)
Investments	(185)	17	(70)	(154)
Others	2,521	364	380	964
Financing	11,974	(4,479)	101	(11,841)
Dividend payments	0	0	0	(1,870)
Issue of shares	1,737	521	9,686	4,867
Proceeds from borrowings	(5,883)	(5,000)	(10,000)	(15,000)
Others/interest paid	16,120	0	415	162
Net cash inflow (outflow)	(1,092)	1,372	3,302	1,899
Beginning cash & cash equivalent	26,188	25,097	26,468	29,770
Ending cash & cash equivalent	25,097	26,468	29,770	31,670

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.2	29.5	29.2	30.5
Pre-tax margin	(23.6)	2.7	6.4	9.3
Net margin	(17.4)	2.2	4.9	7.1
ROA	n.a.	0.6	1.6	2.4
ROE	n.a.	3.2	7.4	9.8
Growth				
Turnover	30.0	36.8	16.1	6.4
EBITDA	772.1	230.6	14.9	11.2
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	173.3	55.3
Net profit	n.a.	n.a.	162.5	55.6
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	162.5	55.6
EPS	n.a.	n.a.	162.5	55.6
Leverage				
Debt to total capital	73.9	72.8	68.1	63.7
Debt to equity	330.9	310.9	242.2	197.1
Net debt/(cash) to equity	294.0	273.5	207.9	165.1
Interest cover (x)	1.1	4.0	4.9	6.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ม่วัดดูประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ม่วัดลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFSCO	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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