

### บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

#### 3Q23: กำไรยังคงแข็งแกร่ง

MINT ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 2.1 พันลบ. (-54% yoy, -34% qoq) ในขณะที่กำไรหลักอยู่ที่ 2.3 พันลบ. (+13% yoy, -24% qoq) ธุรกิจโรงแรมยังคงแข็งแกร่ง โดย RevPar เติบโต 13% yoy แต่ลดลง 5% qoq ซึ่งสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 42% ยอดขายธุรกิจอาหารได้รับแรงหนุนจากการบริโภคที่แข็งแกร่งในประเทศไทย แต่จะถูกหักลบบางส่วนจากผลประกอบการที่ลดลงในภูมิภาคอื่นๆ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 38.00 บาท

#### 3Q23 RESULTS

(Btm)	3Q22	2Q23	3Q23	yoy (%)	qoq (%)
Hotel revenue	25,147	30,062	29,688	18.1	(1.2)
Food revenue	7,035	7,346	7,275	3.4	(1.0)
Total revenue	33,930	39,738	38,904	14.7	(2.1)
Gross profit	15,690	18,910	18,216	16.1	(3.7)
SG&A	11,906	13,304	12,479	4.8	(6.2)
Operating EBIT	4,770	6,078	6,283	31.7	3.4
Operating EBITDA	8,667	10,525	10,432	20.4	(0.9)
Core profit	2,011	3,005	2,273	13.0	(24.4)
Net profit	4,608	3,255	2,144	(53.5)	(34.1)
(%)	3Q22	2Q23	3Q23	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	46.2	47.6	46.8	0.6	(0.8)
SG&A to sales	35.1	33.5	32.1	(3.0)	(1.4)
EBIT margin	14.1	15.3	16.1	2.1	0.9
EBITDA margin	25.5	26.5	26.8	1.3	0.3
Core profit margin	5.9	7.6	5.8	(0.1)	(1.7)
Net profit margin	13.6	8.2	5.5	(8.1)	(2.7)

Source: Minor International, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไร 3Q23 ดีขึ้นต่อเนื่อง yoy แต่ลดลง qoq บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT) ประกาศกำไรสุทธิที่ 2.1 พันลบ. (-54% yoy, -34% qoq) ใน 3Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะปรับตัวดีขึ้น yoy แต่ลดลง qoq เป็น 2.3 พันลบ. (+13% yoy, -24% qoq) ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 9% แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยกำไรที่ต่ำกว่าคาดหลักๆ มาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม รวมถึงรายได้อื่นๆ ที่ต่ำกว่าคาด
- ยอดขายรวมได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวดีขึ้นในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรม ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 15% yoy แต่ลดลงเล็กน้อย 2% qoq โดยยอดขายที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ yoy ได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรม ขณะเดียวกันยอดขายที่ลดลง qoq ถูกกดดันจากทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหาร (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	74,427.8	122,908.7	133,697.7	140,130.8	144,809.1
EBITDA	12,610.5	32,405.8	35,098.4	38,243.4	39,378.5
Operating profit	(7,331.3)	13,131.1	15,235.0	17,835.7	18,513.1
Net profit (rep./fact.)	(13,166.5)	4,286.4	5,578.0	7,310.4	7,811.3
Net profit (adj.)	(13,166.5)	4,286.4	5,578.0	7,310.4	7,811.3
EPS (Bt)	(2.5)	0.8	1.0	1.4	1.5
PE (x)	n.m.	35.3	27.5	21.0	19.6
P/B (x)	2.2	2.1	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	28.6	11.1	10.3	9.4	9.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.2	1.5	1.7
Net margin (%)	(17.7)	3.5	4.2	5.2	5.4
Net debt/(cash) to equity (%)	293.3	259.2	242.6	215.5	196.9
Interest cover (x)	1.7	4.0	4.2	4.4	4.5
ROE (%)	n.a.	6.2	7.5	9.1	9.1
Consensus net profit	-	-	6,395	7,858	9,403
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.93	0.83

Source: Minor International, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัดประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt27.75
Target Price	Bt38.00
Upside	+36.9%
(Previous TP)	Bt42.00

#### 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

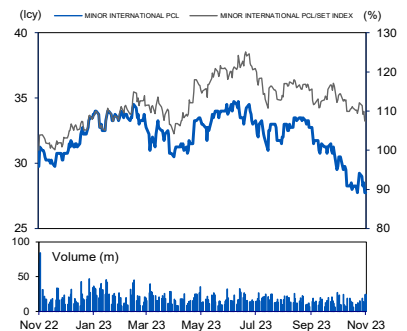
GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	MINT TB
Shares issued (m):	5,595.8
Market cap (Btm):	159,480.2
Market cap (US\$m):	4,480.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.4
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt34.75/Bt27.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.3)	(9.5)	(14.9)	(2.6)	(11.6)

#### Major Shareholders

	%
Minor Group & Heinecke Family	34.0
Foreign Fund	27.0
Local Fund	12.0
FY23 NAV/Share (Bt)	14.69
FY23 Net Debt/Share (Bt)	35.63

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kochakorn Sutaruksanon**  
+662 090 8303  
kochakorn@uobkayhian.co.th

## Company Results

Friday, 10 November 2023

### KEY STATISTICS

Hotel Stats	3Q19	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	yoy chg	qoq chg	to Pre-COVID
Occupancy rate (%)	74%	68%	63%	59%	70%	70%	2.0 ppt	0.0 ppt	95%
ADR (B/night)	3,763	5,122	5,009	4,645	5,842	5,610	9.5%	-4.0%	149%
RevPar (B/night)	2,773	3,476	3,176	2,737	4,118	3,927	13.0%	-4.6%	142%
Key rooms	53,448	54,554	54,512	54,408	54,373	54,493	-0.1%	0.2%	102%
Food Stats	3Q19	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	yoy chg	qoq chg	
SSSG - Portfolio	-3.7%	16.6%	4.4%	11.4%	8.1%	-2.0%	-18.6 ppt	-10.1 ppt	
SSSG - Thailand	-5.0%	11.4%	4.1%	5.8%	7.9%	-1.1%	-12.5 ppt	-9.0 ppt	
SSSG - China	-1.9%	-10.5%	-26.4%	15.1%	39.8%	-9.9%	0.6 ppt	-49.7 ppt	
SSSG - Australia	-1.9%	35.6%	15.1%	24.0%	3.3%	-2.8%	-38.4 ppt	-6.1 ppt	
Number of stores	2,297	2,484	2,531	2,540	2,581	2,607	5.0%	1.0%	

Source: MINT, UOB Kay Hian

• **ธุรกิจโรงแรมได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในยุโรปและไทย** ยอดขายจากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 18% yoy แต่ลดลงเล็กน้อย 1% qoq นำโดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมในยุโรปและไทย อัตราการเข้าพักของพอร์ตเพิ่มขึ้น yoy แต่ทรงตัว qoq ที่ 70% (เทียบกับ 68% ใน 3Q23, ทรงตัว qoq, 74% ใน 3Q19) ในขณะเดียวกัน อัตราค่าห้องพัก (ADR) เพิ่มขึ้น 10% yoy แต่ลดลง 4% qoq สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ถึง 49% ดังนั้น RevPar ของพอร์ตจึงเพิ่มขึ้น 13% yoy แต่ลดลง 5% qoq และสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ถึง 42% โรงแรมยุโรปยังคงแข็งแกร่ง โดย RevPar เติบโต 11% yoy แต่ลดลง 4% qoq เนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาล ซึ่งสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 19% นอกจากนี้ RevPar ของโรงแรมในประเทศไทยยังเติบโต 38% yoy และ 4% qoq และแตะระดับปกติได้ อย่างไรก็ตาม RevPar ของโรงแรม ในมัลดีฟส์ยังคงอ่อนแอ โดยลดลง 26% yoy และ 17% qoq และยังคงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 12%

• **ยอดขายอาหารนอกประเทศไทยเห็นการชะลอตัว** ยอดขายอาหารเพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ลดลงเล็กน้อย 1% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในประเทศไทย ซึ่งจะถูกหักลบบางส่วนจากผลการดำเนินงานที่ลดลงในจีนและออสเตรเลีย SSSG ของพอร์ตอยู่ที่ -2% yoy (ไทย: -1% yoy จีน: -10% yoy ออสเตรเลีย: -3% yoy) เนื่องจาก: 1) การบริโภคที่อ่อนแอในภูมิภาค CLMV และ 2) ผลกระทบจากฐานที่สูงในประเทศจีน ภายหลังการผ่อนคลายข้อจำกัดที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในขณะเดียวกัน การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของพอร์ตแข็งแกร่งที่ +5% yoy โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากประเทศไทย

• **EBITDA margin ยังคงแข็งแกร่ง** EBITDA margin ดีขึ้น yoy แต่ทรงตัว qoq ที่ 26.8% (+1.3ppt yoy, +0.3ppt qoq) EBITDA margin จากธุรกิจโรงแรมลดลง qoq เนื่องจากการประหยัดต่อขนาดที่ลดลง แต่จะได้รับการชดเชยด้วย EBITDA margin ที่ดีขึ้นจากธุรกิจอาหาร เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

### STOCK IMPACT

• **กำไร 4Q23 มีแนวโน้มลดลง qoq** เราคาดว่ากำไรใน 4Q23 และ 1Q24 จะเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq กำไรที่เพิ่มขึ้น yoy มาจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค อย่างไรก็ตาม กำไรน่าจะลดลง qoq เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป

### EARNINGS REVISION/RISK

• **ไม่มีปรับประมาณการ**

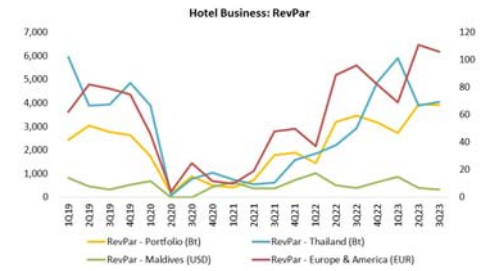
### VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 38.00 บาท** เรา roll over ราคาเป้าหมายไปที่ปี 2024 และ de-rate EV/EBITDA multiple ที่ 11.0x, หรือที่ 1SD ต่ำกว่าการซื้อขายในอดีต เพื่อสะท้อนถึง: 1) อัตราการเติบโตที่ช้าลงจากฐานที่สูงในปี 2023 (การเติบโตของกำไรปี 2023: 176% yoy, การเติบโตของกำไรปี 2024: 31% yoy) และ 2) การจบลงของ Revenge Travel ในยุโรปเนื่องจากมีการกลับมาเปิดประเทศเร็วกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ EV/EBITDA ที่ 9-10 เท่า หรือประมาณ -1.5SD การซื้อขายในอดีตของบริษัท ดังนั้นเราจึงเชื่อว่า Valuation ของ MINT ไม่แพง

### SHARE PRICE CATALYST

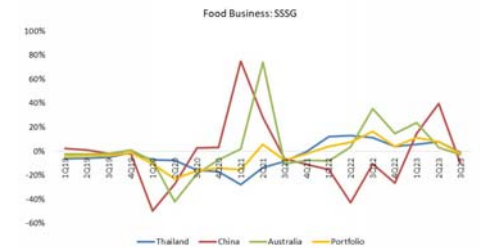
• **Revenge Travel จบลง**

### HOTEL PERFORMANCE



Source: MINT, UOB Kay Hian

### FOOD PERFORMANCE



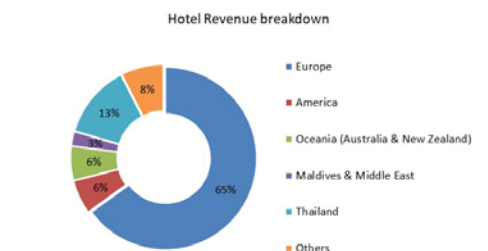
Source: MINT, UOB Kay Hian

### FOOD PERFORMANCE



Source: MINT, UOB Kay Hian

### HOTEL REVENUE BREAKDOWN (2019)



Source: MINT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 10 November 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	122,909	133,698	140,131	144,809
EBITDA	32,406	35,098	38,243	39,378
Deprec. & amort.	19,275	19,863	20,408	20,865
EBIT	13,131	15,235	17,836	18,513
Total other non-operating income	2	1	1	1
Associate contributions	136	300	386	401
Net interest income/(expense)	(8,138)	(8,272)	(8,700)	(8,738)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,877</b>	<b>7,264</b>	<b>9,522</b>	<b>10,178</b>
Tax	(2,354)	(1,393)	(1,827)	(1,955)
Minorities	(236)	(294)	(385)	(411)
<b>Net profit</b>	<b>4,286</b>	<b>5,578</b>	<b>7,310</b>	<b>7,811</b>
Net profit (adj.)	4,286	5,578	7,310	7,811

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>24,634</b>	<b>22,067</b>	<b>27,711</b>	<b>29,229</b>
Pre-tax profit	6,877	7,264	9,522	10,178
Tax	(2,354)	(1,393)	(1,827)	(1,955)
Deprec. & amort.	19,275	19,863	20,408	20,865
Working capital changes	51	(709)	(95)	(69)
Non-cash items	2,112	(4,285)	(297)	211
Other operating cashflows	(1,326)	1,326	0	0
<b>Investing</b>	<b>(9,234)</b>	<b>(26,701)</b>	<b>(16,708)</b>	<b>(22,158)</b>
Capex (growth)	(6,035)	(33,219)	(17,194)	(24,829)
Investments	(95)	(120)	(154)	(160)
Others	(3,104)	6,638	641	2,831
<b>Financing</b>	<b>(17,531)</b>	<b>15,526</b>	<b>(6,785)</b>	<b>(7,339)</b>
Dividend payments	0	0	(1,785)	(2,339)
Issue of shares	1,475	0	0	0
Proceeds from borrowings	(17,451)	15,526	(5,000)	(5,000)
Others/interest paid	(1,555)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(2,130)</b>	<b>10,892</b>	<b>4,218</b>	<b>(268)</b>
Beginning cash & cash equivalent	25,097	22,966	33,858	38,077
Ending cash & cash equivalent	22,966	33,858	38,077	37,808

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	274,392	287,747	284,534	288,498
Other LT assets	33,522	36,987	37,341	39,066
Cash/ST investment	22,966	33,858	38,077	37,808
Other current assets	27,330	33,326	34,252	36,818
<b>Total assets</b>	<b>358,210</b>	<b>391,919</b>	<b>394,203</b>	<b>402,191</b>
ST debt	34,838	57,481	67,481	67,481
Other current liabilities	32,716	33,718	34,252	36,960
LT debt	172,288	165,171	150,171	145,171
Other LT liabilities	35,759	45,742	46,582	50,979
Shareholders' equity	71,059	77,807	83,332	88,804
Minority interest	11,550	12,000	12,384	12,796
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>358,210</b>	<b>391,919</b>	<b>394,203</b>	<b>402,191</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	26.4	26.3	27.3	27.2
Pre-tax margin	5.6	5.4	6.8	7.0
Net margin	3.5	4.2	5.2	5.4
ROA	1.2	1.5	1.9	2.0
ROE	6.2	7.5	9.1	9.1
<b>Growth</b>				
Turnover	65.1	8.8	4.8	3.3
EBITDA	157.0	8.3	9.0	3.0
Pre-tax profit	n.a.	5.6	31.1	6.9
Net profit	n.a.	30.1	31.1	6.9
Net profit (adj.)	n.a.	30.1	31.1	6.9
EPS	n.a.	28.5	31.1	6.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	71.5	71.3	69.5	67.7
Debt to equity	291.5	286.2	261.2	239.5
Net debt/(cash) to equity	259.2	242.6	215.5	196.9
Interest cover (x)	4.0	4.2	4.4	4.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIC	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยยึดข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน