

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

ประกาศ Core loss ลดลง yoy ใน 1Q24

MINT รายงาน core loss ที่ 352 ล้านบาทใน 1Q24 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับ core loss จำนวน 647 ล้านบาทใน 1Q23 ซึ่งเป็นไปตามที่เราได้คาดการณ์ไว้ สาเหตุหลักของการขาดทุนมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของโรงแรมในยุโรปซึ่งเป็นช่วง low season ของการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม การขาดทุนได้รับการบรรเทาด้วยการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของอัตราค่าห้องพักจากโรงแรมในประเทศไทยและออสเตรเลีย เราคงคำแนะนำให้ซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ 39.00 บาท

1Q24 RESULTS

(Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (%)	qoq (%)
Hotel revenue	21,872	29,931	26,794	22.5	(10.5)
Food revenue	7,313	7,304	7,527	2.9	3.1
Total revenue	31,258	39,439	36,523	16.8	(7.4)
Cost of sales	18,483	22,729	21,452	16.1	(5.6)
Gross profit	12,775	16,710	15,071	18.0	(9.8)
SG&A	11,798	10,512	14,285	21.1	35.9
Operating EBIT	2,086	6,721	2,096	0.5	(68.8)
Operating EBITDA	6,904	12,690	7,434	7.7	(41.4)
Core profit	(647)	2,501	(352)	n.m.	n.m.
Recurring profit	(581)	1,947	303	n.m.	(84.4)
Net profit	(976)	984	1,146	n.m.	16.5
Core EPS (Bt)	(0.12)	0.46	(0.06)	n.m.	n.m.
(%)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	40.9	42.4	41.3	0.4	(1.1)
SG&A to sales	37.7	26.7	39.1	1.4	12.5
EBIT margin	6.7	17.0	5.7	(0.9)	(11.3)
EBITDA margin	22.1	32.2	20.4	(1.7)	(11.8)
Core profit margin	(2.1)	6.3	(1.0)	1.1	(7.3)
Net profit margin	(3.1)	2.5	3.1	6.3	0.6

Source: MINT, UOB Kay Hian

RESULTS

• Core loss ใน 1Q24 ได้ถูกบรรเทาลง Minor International (MINT) รายงานกำไรสุทธิ 1.1 พันลบ. ใน 1Q24 เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิ 984 ลบ. ใน 4Q23 ซึ่งเกิดจากการมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและอัตรากำไร เนื่องจากผลของค่าเงินบาทอ่อนใน 1Q24 หากไม่รวมผลกระทบจากรายการพิเศษ core loss จะอยู่ที่ 352 ลบ. ซึ่งสอดคล้องกับความคาดหมายของเราและ consensus โดย core loss ลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q23 เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในธุรกิจโรงแรม เมื่อเทียบ yoy ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก a) อัตราการเข้าพักโรงแรมที่เพิ่มขึ้น และ b) อัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) ที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	125,009.6	152,522.1	156,272.4	164,754.3	181,097.9
EBITDA	32,406.8	41,690.5	39,525.8	41,417.7	44,255.5
Operating profit	13,132.1	21,290.6	19,797.4	21,234.4	23,590.0
Net profit (rep./act.)	4,286.4	5,407.1	8,007.5	9,201.6	12,479.1
Net profit (adj.)	4,286.4	5,407.1	8,007.5	9,201.6	12,479.1
EPS (Bt)	0.8	1.0	1.4	1.6	2.1
PE (x)	39.7	32.4	23.0	19.5	15.4
P/B (x)	2.4	2.3	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA (x)	11.3	8.7	9.2	8.8	8.2
Dividend yield (%)	0.8	0.9	1.4	1.6	2.2
Net margin (%)	3.4	3.5	5.1	5.6	6.9
Net debt/(cash) to equity (%)	259.2	237.6	206.1	183.6	151.6
Interest cover (x)	4.0	4.2	4.6	5.0	7.8
ROE (%)	6.2	7.3	10.0	10.7	13.2
Consensus net profit	-	-	8,051	9,336	10,652
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.99	1.17

Source: Minor International, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt32.00
Target Price	Bt39.00
Upside	+21.9%

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):	5,670.0
Market cap (Btm):	181,439.3
Market cap (US\$m):	4,907.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.5

Price Performance (%)

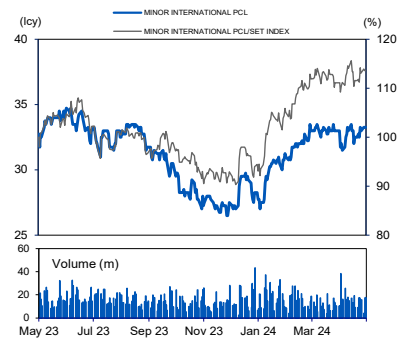
52-week high/low	Bt34.75/Bt26.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(2.3)	4.1	12.3	(0.8)	8.5	

Major Shareholders

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

FY24 NAV/Share (Bt)	14.81
FY24 Net Debt/Share (Bt)	30.52

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301  
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

**Nonpawit Vathanadachakul**

- การเติบโตของรายได้ส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานของโรงแรมที่แข็งแกร่ง แม้ว่า 1Q24 จะเป็นช่วง low season ของการท่องเที่ยวในยุโรป แต่ยอดขายของโรงแรมของ MINT กลับมาแข็งแกร่งที่ 27 พันลบ. (+23% yoy, -11% qoq) ซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของ RevPar ของโรงแรม (+21% yoy, -12% qoq) โดยการเติบโตของ RevPar เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของอัตราการเข้าพัก (63% ใน 1Q24 เทียบกับ 59% ใน 1Q23) และ ADR (+14% yoy, -5% qoq) ในขณะเดียวกัน ยอดขายอาหารอยู่ที่ 7.5 พันลบ. (+2.9% yoy, 3.1% qoq) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการขยายสาขาในประเทศไทยใน 1Q24 โดย SSSG ของ portfolio อยู่ที่ -3.8% yoy (ไทย: 1.8% yoy, จีน: -23.2% yoy, ออสเตรเลีย: -2.7% yoy) มีการหดตัวในเงินเกิดจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอ ในขณะที่ในออสเตรเลียมีการหดตัวเกิดจาก traffic ของลูกค้าที่ลดลงและความล่าช้าในการขยายสาขา

### KEY STATISTICS

Hotel Stats	1Q19	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (%)	qoq (%)	to Pre-COVID
Occupancy rate (%)	65%	59%	68%	63%	6.8 ppt	-7.4 ppt	97%
ADR (Bt/night)	3,748	4,645	5,563	5,287	13.8	(5.0)	141%
RevPar (Bt/night)	2,444	2,737	3,765	3,306	20.8	(12.2)	135%
Key rooms	52,978	54,408	54,707	54,755	0.6	0.1	103%
Food Stats	1Q19	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (%)	qoq (%)	
SSSG - Portfolio	-4.0%	11.4%	-1.0%	-3.4%	-14.8 ppts	-2.4 ppts	
SSSG - Thailand	-6.0%	5.8%	-2.5%	1.8%	+ 5.0 ppts	+ 4.3 ppts	
SSSG - China	2.5%	15.1%	3.3%	-23.2%	-38.3 ppts	-26.5 ppts	
SSSG - Australia	-2.1%	24.0%	-5.2%	-2.7%	-26.7 ppts	+ 2.5 ppts	
Number of stores	2,254	2,540	2,645	2,642	4.0	-0.1	

Source: MINT, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- มี event ใหญ่หลายงานที่เตรียมจัดขึ้นในยุโรปใน 2Q24 เราคาดว่าโรงแรมในยุโรปจะฟื้นตัวจากช่วง low season ของการเดินทางใน 1Q24 เนื่องจากฤดูใบไม้ผลิกำลังจะมาถึง พร้อมกับ event ใหญ่หลายงาน เช่น Taylor Swift World Tour, UEFA EURO 2024 และโอลิมปิกเกมส์ ซึ่งจะจัดขึ้นใน 2Q24-3Q24 จากที่ MINT มีห้องพักส่วนใหญ่ในยุโรป เราคาดว่า MINT จะได้รับประโยชน์จากงานเหล่านี้
- การลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป จากที่ธนาคารกลางยุโรปยังมีท่าทีคงเดิมใน timeline ที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน เราคาดว่า MINT จะได้รับประโยชน์จากการลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากหนี้สินของ MINT ส่วนใหญ่อยู่ในสกุลเงินยูโร และส่วนหนึ่งเป็นดอกเบี้ยอัตราลอยตัวด้วย

### VALUATION/RECOMMENDATION

- ค่าแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 39.00 Valuation ของเราอิงวิธี EV/EBITDA multiple ที่ 10.0x, เราคาดว่ายุโรปจะกลับมาได้ high season ใน 2Q24 จากการที่มี event หลายงานที่จะจัดขึ้น และการคาดการณ์ที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน เราเชื่อว่าราคาของ MINT นั้นไม่แพง จากที่ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ EV/EBITDA 10.0x (เทียบกับหุ้นอื่นใน sector โรงแรมที่ 13-15x)

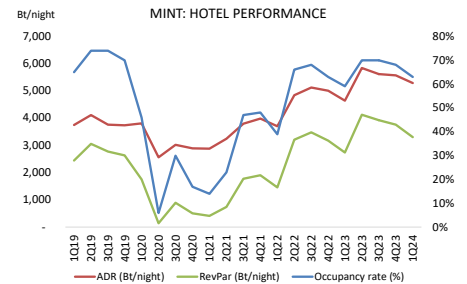
### SHARE PRICE CATALYST

- a) event ใหญ่ที่จะจัดขึ้นในยุโรปใน 2Q24 b) การคาดการณ์ลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

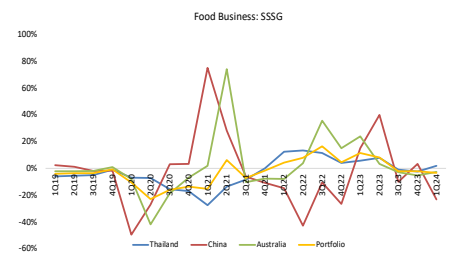
CG Report: 5
SET ESG Rating: AA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Environmental                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pledge to achieve net zero emissions by 2050.</li> <li>- Strategy to conserve resources. To reduce emissions and waste as well as protect biodiversity across the operation and supply chains.</li> </ul> </li> <li>• Social                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- Strict occupational health and safety guidelines. Ensures supplier compliance to the safety guidelines of chemical handling, management and personnel, and workplace environment.</li> </ul> </li> <li>• Governance                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- CEO and senior management KPI. Also based on non-financial KPI such as internal control compliance, sustainability, and human resource management.</li> <li>- The guidelines are reviewed annually to incorporate changes in governance requirements, business operations, regulatory environment, and applicable laws.</li> </ul> </li> </ul>

### HOTEL PERFORMANCE



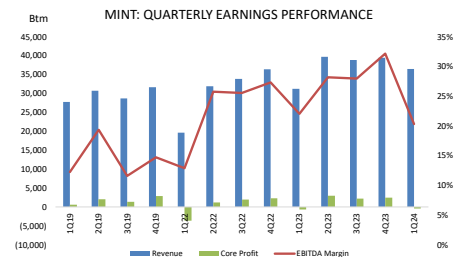
Source: MINT, UOB Kay Hian

### FOOD PERFORMANCE



Source: MINT, UOB Kay Hian

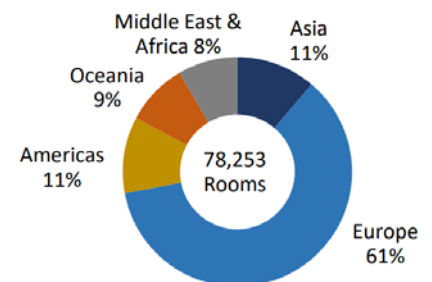
### MINT'S EARNINGS PERFORMANCE



Source: MINT, UOB Kay Hian

### 2023 HOTEL ROOM CONTRIBUTION BY REGION

#### SYSTEM-WIDE ROOM CONTRIBUTION By Geography



Source: MINT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 17 May 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	152,522	156,272	164,754	181,098
EBITDA	41,690	39,526	41,418	44,256
Deprec. & amort.	20,400	19,728	20,183	20,665
EBIT	21,291	19,797	21,234	23,590
Total other non-operating income	28	3	3	3
Associate contributions	581	770	847	932
Net interest income/(expense)	(9,892)	(8,537)	(8,239)	(5,646)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>9,593</b>	<b>12,033</b>	<b>13,845</b>	<b>18,879</b>
Tax	(3,505)	(3,604)	(4,159)	(5,743)
Minorities	(681)	(421)	(484)	(657)
<b>Net profit</b>	<b>5,407</b>	<b>8,007</b>	<b>9,202</b>	<b>12,479</b>
Net profit (adj.)	5,407	8,007	9,202	12,479

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>32,358</b>	<b>27,709</b>	<b>30,030</b>	<b>33,876</b>
Pre-tax profit	9,593	12,033	13,845	18,879
Tax	(3,505)	(3,604)	(4,159)	(5,743)
Deprec. & amort.	20,400	19,728	20,183	20,665
Working capital changes	2,078	(51)	(124)	(240)
Non-cash items	(209)	(397)	285	315
Other operating cashflows	4,000	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(16,611)</b>	<b>(17,247)</b>	<b>(21,011)</b>	<b>(16,751)</b>
Capex (growth)	(31,359)	(16,894)	(24,520)	(18,595)
Investments	(353)	(308)	(339)	(373)
Others	15,100	(46)	3,847	2,217
<b>Financing</b>	<b>(24,453)</b>	<b>(7,140)</b>	<b>(7,562)</b>	<b>(12,945)</b>
Dividend payments	(2,729)	(2,140)	(2,562)	(2,945)
Issue of shares	7,894	0	0	0
Proceeds from borrowings	(10,784)	(5,000)	(5,000)	(10,000)
Others/interest paid	(18,833)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(8,706)</b>	<b>3,322</b>	<b>1,456</b>	<b>4,181</b>
Beginning cash & cash equivalent	22,966	26,009	29,331	30,787
Ending cash & cash equivalent	14,260	29,331	30,787	34,968

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	285,351	278,321	282,657	280,587
Other LT assets	31,269	39,733	42,265	44,414
Cash/ST investment	14,260	29,331	30,787	34,968
Other current assets	28,316	38,190	41,873	45,151
<b>Total assets</b>	<b>359,196</b>	<b>385,574</b>	<b>397,582</b>	<b>405,119</b>
ST debt	30,824	46,838	56,838	61,838
Other current liabilities	35,572	38,190	42,034	45,387
LT debt	165,518	153,288	138,288	123,288
Other LT liabilities	39,988	51,938	57,978	61,971
Shareholders' equity	76,637	82,889	89,528	99,062
Minority interest	10,657	12,432	12,916	13,573
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>359,196</b>	<b>385,574</b>	<b>397,582</b>	<b>405,119</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	27.3	25.3	25.1	24.4
Pre-tax margin	6.3	7.7	8.4	10.4
Net margin	3.5	5.1	5.6	6.9
ROA	1.5	2.2	2.3	3.1
ROE	7.3	10.0	10.7	13.2
<b>Growth</b>				
Turnover	22.0	2.5	5.4	9.9
EBITDA	28.6	(5.2)	4.8	6.9
Pre-tax profit	39.5	25.4	15.1	36.4
Net profit	26.1	48.1	14.9	35.6
Net profit (adj.)	26.1	48.1	14.9	35.6
EPS	22.3	41.0	18.2	26.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	69.2	67.7	65.6	62.2
Debt to equity	256.2	241.4	217.9	186.9
Net debt/(cash) to equity	237.6	206.1	183.6	151.6
Interest cover (x)	4.2	4.6	5.0	7.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ม่วัดประสงคเพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงหรือให้คำแนะนำทางการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน