

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

แผนการเติบโตที่ยืดหยุ่นในระหว่างการทยอยจ่ายคืนหนี้

โทนโดยรวมในที่ประชุมของนักวิเคราะห์ MINT เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 2Q24 เป็นไปในเชิงบวก performance ที่แข็งแกร่งของโรงแรมในยุโรปของ MINT ส่งผลให้เกิดการเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านรายได้และ core profit นอกจากนี้ เรายังเห็นทิศทาง การเติบโตใหม่ของ MINT ด้วยการขยายธุรกิจโรงแรมไปในด้านการรับจ้างบริหารโรงแรม และความพยายามอย่างต่อเนื่องในการสร้างแบรนด์ใหม่ เพื่อให้ได้อัตราค่าห้องพักที่สูงขึ้น ด้วยเหตุนี้ เรายังมีมุมมองในแง่ดีต่อ MINT คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 39.00 บาท

WHAT'S NEW

- โทนเป็นบวกจากการประชุมของนักวิเคราะห์ โทนในระหว่างการประชุมกับนักวิเคราะห์ของ ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT) เป็นไปในเชิงบวก ซึ่งไม่น่าแปลกใจเนื่องจาก core earnings ที่แข็งแกร่งใน 2Q24 ในระหว่างการทบทวนผลประกอบการ เราได้เห็นการเติบโตของ RevPar ในโรงแรมที่ยอดเยี่ยม โดยเฉพาะในยุโรปและประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอาหารยังต้องการกลยุทธ์ใหม่จากผู้บริหาร ซึ่งรวมถึงการรีแบรนด์ร้านค้าเพื่อฟื้นฟู hub ในจีนและออสเตรเลีย
- ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 2Q24 ควรเป็นเหตุการณ์ครั้งเดียว กำไรสุทธิใน 2Q24 นั้น น้อยลงกว่ากำไรหลักอย่างมาก เนื่องจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้หนักลงทุนกังวลว่าปัญหานี้อาจเกิดขึ้นซ้ำๆ อย่างไรก็ตาม จากที่ผู้บริหารมีมุมมองว่าเงินดอลลาร์สหรัฐน่าจะอ่อนค่าลงในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งตรงกับมุมมองของเราเช่นกัน ซึ่งอาจส่งผลให้มีการกลับรายการเป็นกำไรในไตรมาสที่เหลือของปี
- MINT กำลังเปลี่ยนไปสู่การขยายธุรกิจที่เน้นแนวทาง asset-light เนื่องจากสภาพแวดล้อมที่อัตราดอกเบี้ยสูงในปัจจุบันยังคงอยู่ MINT ได้เปลี่ยนไปให้ความสำคัญกับการขยายโรงแรมที่เป็นด้าน asset-light ซึ่งส่งผลดีต่อฐานะการเงินของบริษัทเมื่อพิจารณาจากระดับหนี้ในปัจจุบัน โดยแหล่งรายได้ที่สำคัญคือสัญญาการจ้างบริหารโรงแรม ซึ่งเจ้าของโรงแรมจะทำสัญญาแบ่งรายได้ (โดยปกติประมาณ 5% ของรายได้) และจ้าง MINT มาเป็นผู้จัดการเพื่อบริหารโรงแรมของพวกเขา รายได้ที่ได้จากแต่ละสัญญาอาจไม่มาก แต่เป็นประโยชน์ต่อ MINT อย่างมาก เนื่องจาก MINT จะไม่ต้องรับภาระค่าใช้จ่ายหรือมีการลงทุนใดๆ (ค่าแรงของพนักงาน MINT จะถูกจ่ายโดยเจ้าของโรงแรม) และนี่จะทำให้ MINT ไม่ต้องแบกรับต้นทุนการดำเนินงานในช่วงที่โรงแรมกำลัง ramp-up และสามารถขยาย margin ด้วยวิธีนี้ได้ โดย MINT มีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนของ asset-light ให้ได้ถึง 50% ของจำนวนห้องพักทั้งหมดภายในปี 2026 (ปัจจุบันอยู่ที่ 27%) (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)	32.5	26.6	18.9	16.0	12.6
P/B (x)	1.9	1.9	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	10.2	8.0	8.4	8.0	7.5
Dividend yield (%)	1.0	1.2	1.7	2.0	2.7
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	-	-	8,164	9,294	10,537
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.99	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	Bt26.25
Target Price	Bt39.00
Upside	+48.6%

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):	148,836.9
Market cap (US\$m):	4,209.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.7

Price Performance (%)

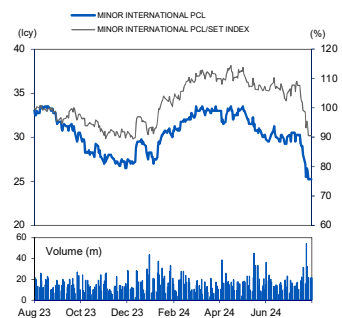
52-week high/low	Bt33.50/Bt25.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.8)	(19.2)	(15.3)	(16.7)	(11.0)

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

Nonpawit Vathanadachakul
+662 659 8302
Nonpawit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักถึงทุกประการหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

COMPANY UPDATE

Tuesday, 13 August 2024

STOCK IMPACT

- การรีแบรนด์และปรับตำแหน่งแบรนด์ของโรงแรมอย่างต่อเนื่อง MINT ได้ทำการรีแบรนด์และปรับตำแหน่งของแบรนด์โรงแรมอย่างแข็งขันทั้งในยุโรปและประเทศไทย การรีแบรนด์ที่เสร็จสมบูรณ์บางแห่งส่งผลให้ค่า ADR เพิ่มขึ้นอย่างน่าประทับใจถึง 40-100% โดยส่วนใหญ่ของ CAPEX ในครั้งแรกของปี 2024 (4 - 5 พันลบ.) ถูกใช้ในโครงการรีแบรนด์ จากที่ผู้บริหารได้ให้แนวทางไว้ เราน่าจะได้เห็นการใช้ CAPEX ที่ลดลงในครึ่งหลังของปี 2024 ซึ่งจะส่งผลให้ CAPEX ในปี 2024 ต่ำกว่าที่ผู้บริหารได้ให้แนวทางไว้เมื่อต้นปีที่ 13 พันลบ. อย่างมีนัยสำคัญ
- เป้าหมายอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (net IBD/E) ที่ 0.80 เท่า ภายในสิ้นปี: ผู้บริหารตั้งเป้าหมายลดอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนจากปัจจุบันที่ 0.96 เท่า ให้เหลือ 0.80 เท่า ภายในสิ้นปี 2024 โดย MINT ยังชี้แจงว่าใน 3Q24 ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะเริ่มลดลงเล็กน้อย แต่จะลดลงอย่างมากใน 4Q24 และ MINT นั้นจะให้ความสำคัญกับการชำระหนี้ที่เป็นสกุลเงินบาท ด้วยการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยยังไม่มีคำสั่งการลดอัตราดอกเบี้ย เพราะฉะนั้น MINT จึงตั้งเป้าชำระหนี้ที่ครบกำหนดในสกุลเงินบาทและรีไฟแนนซ์ส่วนที่เหลือ
- แนวโน้มสำหรับ 3Q24: เราควรจะยังเห็นยุโรปที่คึกคักใน 3Q24 และ MINT ได้รับประโยชน์จากกิจกรรมใหญ่ๆ ในช่วง 2Q24 และจะยังคงได้รับประโยชน์ต่อเนื่อง เนื่องจากมีกิจกรรมต่างๆ ที่จะจัดขึ้นใน 3Q24 รวมถึงกำลังซื้อที่ดีขึ้นของนักท่องเที่ยวในยุโรป ช่วงปิดเทอมฤดูร้อนจะเป็นปัจจัยกระตุ้นให้ผู้คนเดินทางในทวีปยุโรปมากขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 39.00 บาท** Valuation ของเราอิง EV/EBITDA multiple ที่ 10.0x เราเชื่อว่านักลงทุนได้แตกตื่นเกินไปกับผลประทบของอัตราแลกเปลี่ยนในกำไร 2Q24 และมองว่าราคาในปัจจุบันเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้น MINT ปัจจุบันหุ้น MINT เทรดอยู่ที่ P/E 19.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่า 2SD ของค่าเฉลี่ย P/E 10 ปี (โดยไม่นับปีที่ COVID-19 ระบาด) เรามีมุมมองบวกกับ MINT เนื่องจาก a) แผนการเติบโตที่ยืดหยุ่น, b) การที่รีแบรนด์ และปรับตำแหน่งแบรนด์ของโรงแรมอย่างต่อเนื่อง

SHARE PRICE CATALYST

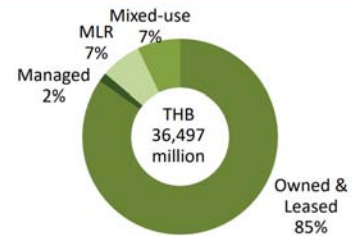
- ความเป็นไปได้ของการกลับรายการจากอัตราแลกเปลี่ยน
- การปรับตัวขึ้นของ ADR หลังจากการ rebrand
- แผนของการทยอยจ่ายคืนหนี้ที่ชัดเจน
- การขยายธุรกิจด้าน asset-light เพื่อปรับปรุง margin

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

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

CORE REVENUE BREAKDOWN BY OWNERSHIP

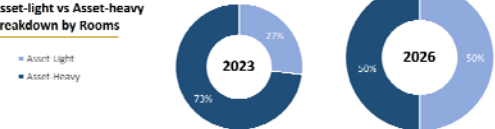
2Q24 CORE REVENUE CONTRIBUTION By Business



Source: MINT, UOB Kay Hian

ASSET-LIGHT EXPANSION TARGET

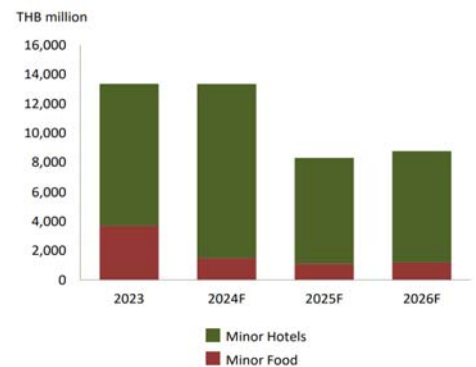
Asset-light vs Asset-heavy Breakdown by Rooms



Source: MINT, UOB Kay Hian

MINT'S CAPEX GUIDANCE FOR 2024

CAPEX PLANS



Source: MINT, UOB Kay Hian

DEBT PORTION CURRENCY

2Q24 MINT'S DEBT PROFILE BY CURRENCY



Source: MINT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการันตีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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)
Pre-tax profit	9,593	12,033	13,845	18,879
Tax	(3,505)	(3,604)	(4,159)	(5,743)
Minorities	(681)	(421)	(484)	(657)
Net profit	5,407	8,007	9,202	12,479
Net profit (adj.)	5,407	8,007	9,202	12,479

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating (BTm)	32,358	27,709	30,030	33,876
Pre-tax profit (BTm)	9,593	12,033	13,845	18,879
Tax (BTm)	(3,505)	(3,604)	(4,159)	(5,743)
Deprec. & amort. (BTm)	20,400	19,728	20,183	20,665
Working capital changes (BTm)	2,078	(51)	(124)	(240)
Non-cash items (BTm)	(209)	(397)	285	315
Other operating cashflows (BTm)	4,000	0	0	0
Investing (BTm)	(16,611)	(17,247)	(21,011)	(16,751)
Capex (growth) (BTm)	(31,359)	(16,894)	(24,520)	(18,595)
Investments (BTm)	(353)	(308)	(339)	(373)
Others (BTm)	15,100	(46)	3,847	2,217
Financing (BTm)	(24,453)	(7,140)	(7,562)	(12,945)
Dividend payments (BTm)	(2,729)	(2,140)	(2,562)	(2,945)
Issue of shares (BTm)	7,894	0	0	0
Proceeds from borrowings (BTm)	(10,784)	(5,000)	(5,000)	(10,000)
Others/interest paid (BTm)	(18,833)	0	0	0
Net cash inflow (outflow) (BTm)	(8,706)	3,322	1,456	4,181
Beginning cash & cash equivalent (BTm)	22,966	26,009	29,331	30,787
Ending cash & cash equivalent (BTm)	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
Total assets	359,196	385,574	397,582	405,119
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
Total liabilities & equity	359,196	385,574	397,582	405,119

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
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
Growth				
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
Leverage				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	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	TPIPL	TPIPP
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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน