

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

จากต่ำสุดสู่สูงสุด

แม้กำไรสุทธิไตรมาส 4/59 มีแนวโน้มออกมาอ่อนแอ แต่การที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ forward EV/EBITDA 18 เท่าซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 14 เดือนน่าจะรับรู้ปัจจัยลบที่เกิดขึ้นหมดแล้ว เรามองว่าเวลานี้เป็นโอกาสที่ดีที่จะซื้อหุ้นเก็บสะสมไว้ และมองแนวโน้มกำไรสุทธิน่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในไตรมาส 1/60 เรา re-initiate coverage หุ้น MINT และแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 41.00 บาท และการเข้าซื้อกิจการใหม่ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจะช่วยเพิ่ม upside ให้กับ valuation ของเรา

เหตุการณ์ใหม่

- **แผนธุรกิจ 5 ปีตั้งเป้าเพิ่มรายได้และคาดคิด M&A จะเป็นปัจจัยหนุนหลักของราคาหุ้น** เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์กับ MINT โดนสรุปเป็นประเด็นสำคัญดังนี้
- **ตั้ง capex ไว้ที่ 40,000 ล้านบาท ในอีก 5 ปีข้างหน้า** แบ่งเป็นสำหรับการขยายธุรกิจที่ 30,000 ล้านบาทและเผื่อสำหรับการเข้าซื้อกิจการที่ 10,000 ล้านบาท แหล่งเงินทุนในครั้งนี้จะมาจากทั้งกระแสเงินสดภายในและ debt financing เราคาดว่า D/E ratio ของบริษัทจะอยู่ที่ 1.26 เท่าในปี 60 และจะทยอยลดลงจนอยู่ที่ 1.06 เท่าในช่วงปลายปี 63 (MINT มีนโยบายที่จะคง D/E ratio ให้ไม่เกิน 1.3 เท่า)
- **จำนวนโรงแรมรวมอยู่ที่มากกว่า 200 แห่งในปี 63** บริษัท กำลังขยายโรงแรมแบรนด์ของตัวเองโดยการก่อสร้างโรงแรมใหม่ภายใต้ equity-owned รวมทั้งขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศโดยการทำ management contract สำหรับในปี 60 บริษัท ตั้งเป้าจำนวนโรงแรมรวมของบริษัท ไว้มากกว่า 200 แห่งและจำนวนห้องพักรวมอยู่ที่มากกว่า 24,000 ห้องจากจำนวนโรงแรมรวมที่ 138 แห่ง (จำนวนห้องพักรวมที่ 17,714 ห้อง) ในปี 58 ในขณะเดียวกัน บริษัท คาดว่าจำนวนโรงแรมของตัวเองจะอยู่ที่ 42 แห่งในปี 63 จาก 29 แห่งในปี 58
- **คาดธุรกิจร้านอาหารจะเติบโตขึ้นต่อเนื่อง** โดยอัตราการเติบโตอยู่ที่ 10-12% ต่อปีในอีก 5 ปีข้างหน้าเนื่องจาก MINT ขยายธุรกิจร้านอาหารทั้งในประเทศและต่างประเทศ ด้าน TSS ในช่วง 9M59 เติบโตขึ้น 10% yoy ขณะที่ SSSG อยู่ที่ 2.1% และการขยายสาขาขยายตัวขึ้น 8% yoy ในไตรมาส 3/59 สำหรับในปี 60 เราคาดว่าธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย, ออสเตรเลียและจีนจะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องหนุนจากการบริโภคที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าธุรกิจร้านอาหารในประเทศสิงคโปร์จะยังถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและเราคิดว่าต้องใช้เวลาระยะกว่าจะฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	37,228	42,432	50,369	54,706	59,918
EBITDA	8,011	8,549	9,970	10,987	11,935
Operating profit	5,152	5,455	6,371	7,137	7,822
Net profit (rep./act.)	4,402	7,040	4,959	5,539	6,103
Net profit (adj.)	4,333	4,705	4,959	5,539	6,103
EPS (Bt)	1.0	1.1	1.1	1.3	1.4
PE (x)	35.9	33.0	31.3	28.1	25.5
P/B (x)	5.5	4.7	4.3	3.9	3.5
EV/EBITDA (x)	24.8	23.3	20.0	18.1	16.7
Dividend yield (%)	0.9	0.6	1.0	1.1	1.2
Net margin (%)	11.8	16.6	9.8	10.1	10.2
Net debt/(cash) to equity (%)	102.3	126.4	115.0	100.1	90.3
Interest cover (x)	7.0	6.6	6.7	7.0	7.3
ROE (%)	16.6	23.1	14.4	14.5	14.4
Consensus net profit	-	-	5,289	6,302	7,145
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	0.88	0.85

Source: MINT, Bloomberg, UOB Kay Hian

ชื่อ

ราคาปัจจุบัน	35.25 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	41.00 บาท
Upside	+16.3%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	37.05 บาท)

รายละเอียดบริษัท

1 ในบริษัท hospitality รายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก นอกจากนี้ ยังดำเนินธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยและต่างประเทศและยังดำเนินธุรกิจพัฒนาที่พักอาศัยและ retail trading

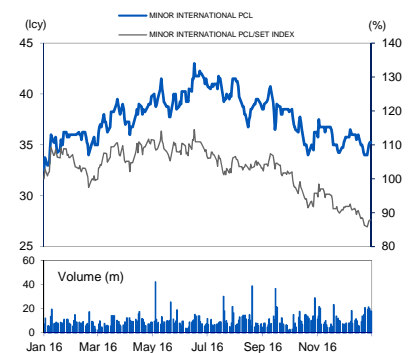
Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary			
Bloomberg ticker:	MINT TB			
Shares issued (m):	4,410.4			
Market cap (Btm):	155,465.5			
Market cap (US\$m):	4,408.2			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.8			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt43.00/Bt32.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.4	8.4	14.0	8.5	1.4

Major Shareholders

Minor Group & Heinecke Family	34.0
Foreign Fund	27.0
Local Fund	12.0
FY17 NAV/Share (Bt)	9.10
FY17 Net Debt/Share (Bt)	9.11

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณภัทร วรจรรยาวงศ์

02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 27 January 2017

- จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 6% yoy ในปี 60 ถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยลบจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญและช่วงไว้อาลัย แต่ทาง ททท. ยังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามายังประเทศไทยจะเพิ่มขึ้น 6% yoy และทำสถิติสูงสุดใหม่อยู่ที่ 34.5 ล้านคนในปี 60 ซึ่งเรามองว่าอัตราการเติบโตดังกล่าวเป็นอะไรที่สมเหตุสมผล เนื่องจากปัจจัยที่สร้างความกังวลเป็นปัจจัยที่เกิดขึ้นแค่ครั้งเดียว นอกจากนี้เรายังเห็นพัฒนาการจากจำนวนนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ 3.6% yoy และ 2.6% yoy ในไตรมาส 3/59 และ 4/59 ตามลำดับ
- พอร์ตรายได้ที่กระจายความเสี่ยงได้จะช่วยรองรับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นนอกเหนือจากที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากเกือบ 50% ของรายได้รวมของ MINT มาจากกว่า 30 ประเทศจึงทำให้ฐานรายได้ของ MINT มีการกระจายความเสี่ยงมากที่สุดในกลุ่ม ซึ่งเรามองว่าจะช่วยรองรับเหตุการณ์ร้ายๆ ในประเทศที่อาจเกิดขึ้นนอกเหนือจากที่คาดการณ์ไว้ได้ไม่ว่าจะเป็นเหตุการณ์ทางการเมือง, ภัยธรรมชาติหรือแม้แต่การก่อการร้าย ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาพิสูจน์ได้ว่าการที่ MINT มีพอร์ตรายได้ที่กระจายความเสี่ยงที่ดีเป็นสาเหตุสำคัญข้อหนึ่งที่ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ยังเติบโตได้โดดเด่นที่สุดในกลุ่มฯ ในช่วงที่เกิดสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองขึ้นในประเทศไทยเมื่อปี 56-57
- ดีลใหม่ล่าสุด 3 รายการช่วยเพิ่มกำไรและช่วยหนุนกำไรสุทธิในเติบโตขึ้นในระยะยาว EBITDA ของ MINT ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาตลอดตั้งแต่ปี 54 หนุนจากการขยายธุรกิจทั้งในส่วนของโรงแรมและร้านอาหาร ประกอบกับการเข้าซื้อกิจการใหม่ ซึ่งดีลล่าสุดของ MINT ทั้ง 3 รายการได้แก่ 1) โรงแรมในแอฟริกา จากการซื้อกิจการบริษัท Sun International 2) การซื้อหุ้นเพิ่มในโรงแรม Tivoli ในประเทศบราซิลและโปรตุเกสในไตรมาส 1/59 และ 3) สัดส่วนการถือหุ้นที่มากขึ้นจาก 50% เป็น 70% ใน Minor DKL Food Group ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจร้านอาหารที่ใหญ่ที่สุดในประเทศออสเตรเลีย เราคาดว่ากำไรจากทั้ง 3 ดีลน่าจะคิดเป็น 12-15% ของรายได้รวมของ MINT ในปี 59 และจะช่วยหนุนการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ จากการดำเนินงานที่มากขึ้นและอัตราการทำกำไรที่สูงขึ้น

ผลกระทบในอนาคต

- แนวโน้มกำไรสุทธิในปี 60 เราคาดว่ากำไรหลักจะเติบโตขึ้น 12% yoy อยู่ที่ 5,539 ล้านบาทในปี 60 ด้วยปัจจัยหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นจากธุรกิจหลักและ EBITDA margin ที่ดีขึ้นเล็กน้อย เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมและ mixed-use จะขยายตัวขึ้น 6% yoy จาก RevPar ของโรงแรมของตัวเองที่เพิ่มขึ้น 6.5% yoy ขณะที่เราคาดว่าธุรกิจ time share (Anantara Vacation Club) จะมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังปรับตัวลดลงอย่างมากในปี 59 นอกจากนี้เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจร้านอาหารจะขยายตัวขึ้น 12% yoy หนุนจาก SSS ที่เพิ่มขึ้น 1% และการขยายสาขาที่เติบโตขึ้น 12% อยู่ที่เกือบ 2,500 สาขา
- ราคาหุ้นรับรู้ปัจจัยลบที่เกิดขึ้นหมดแล้ว รายได้โรงแรมและ mixed-use ของ MINT อ่อนตัวลงอย่างมากหลายไตรมาสติดต่อกันผลจากผลประกอบการที่ปรับตัวลดลงอย่างมากของ Anantara Vacation Club และโรงแรมที่มีล็ดที่ซึ่งเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมารับรู้ปัจจัยลบที่เกิดขึ้นและความกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการที่อ่อนแอในไตรมาส 4/59 แล้ว นอกจากนี้ valuation ในขณะนี้ที่ซื้อขายด้วย 2017F EV/EBITDA ที่ 18 เท่าหรือมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อย เป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 14 เดือน

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เนื่องจากเรากลับมา cover หุ้น MINT ใหม่อีกครั้ง เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิใหม่ทั้งหมด

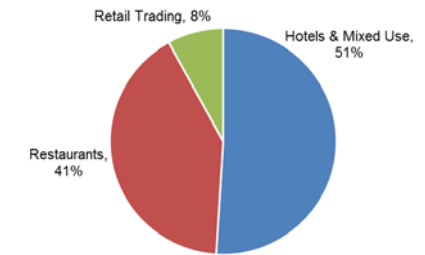
คำแนะนำ

- Re-initiate coverage** ด้วยคำแนะนำ **ซื้อ** และราคาเป้าหมายที่ **41.00 บาท** เราคาดว่าแผนขยายธุรกิจตามกำหนดของ MINT จะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ มี CAGR ที่ 11% ระหว่างปี 60-63 ในกรณีที่ไม่มีกิจการซื้อใหม่ ราคาเป้าหมายของเราที่ 41.00 บาทอิงด้วยวิธี DCF (WACC ที่ 7.2% และ terminal growth ที่ 3.0%) หรือด้วย 2017F EV/EBITDA ที่ 2.0 เท่าหรือต่ำกว่า +1SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อย

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

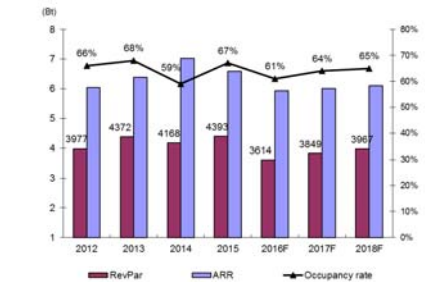
- สภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นและจำนวนนักท่องเที่ยวที่มากขึ้น

REVENUE BREAKDOWN



Source: MINT, UOB Kay Hian

OWNED HOTELS



Source: MINT, UOB Kay Hian

EV/EBITDA



Source: UOB Kay Hian

DCF VALUATION (FULLY DILUTED)

Long-term D/E	67%
Beta	1.0
WACC	7.2%
Terminal growth	3.0%
Valuation (Btm)	
Enterprise value	233,015.7
Less: Net debt	40,183.9
Less: MI	3353.2
Equity value	189,478.5
No. of shares	4,622
Target price (Bt)	41.00

Source: UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2016

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน