

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

ไตรมาส 4/59: ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแล้ว

กำไรหลักของ MINT ในไตรมาส 4/59 ลดลง 25% yoy อยู่ที่ 1,349 ล้านบาท ด้วยสาเหตุหลักจาก 1) ช่วงไว้อาลัย 2) ผลการดำเนินงานของโรงแรมในมัลดีฟและบราซิลที่อ่อนแอ และ 3) รัฐบาลรายได้จากรัฐกิจ อสังหาริมทรัพย์ ลดลง เราคาดว่าผลประกอบการในไตรมาส 1/60 จะปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ราคาหุ้น MINT ได้ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาจะปรับตัวขึ้นจากผลประกอบการในไตรมาส 4/59 ที่อ่อนแอแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 41.00 บาท

4Q16 RESULTS

Core operations (Btm)	4Q16	3Q16	4Q15	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Restaurant	5,621	5,794	5,323	-3%	6%
Hotel & Mixed-use	7,344	7,237	7,085	1%	4%
Retail Trading	910	836	915	9%	-1%
Total core revenue	13,875	13,867	13,323	0%	4%
EBITDA from restaurant	933	982	863	-5%	8%
EBITDA from hotel	2,132	1,723	2,218	24%	-4%
EBITDA from retail trading	91	52	100	75%	-9%
Total core EBITDA	3,156	2,757	3,181	14%	-1%
Net profit	1,295	990	3,419	31%	-62%
Core profit	1,349	990	1,804	36%	-25%
Ratio (%)				qoq ppt chg	yoy ppt chg
SG&A % of revenue	51.3	51.2	47.9	0.1	3.4
EBITDA margin - Normalised	22.7	19.9	23.9	2.9	-1.1

Source: Minor International, UOB Kay Hian

ผลประกอบการ

- กำไรหลักลดลง 25% yoy แต่เพิ่มขึ้น 36% qoq กำไรหลักของ MINT ในไตรมาส 4/59 อยู่ที่ 1,349 ล้านบาท (-25% yoy และ +36% qoq) ปัจจัยหนุนหลักที่ทำให้ผลประกอบการเติบโตขึ้น qoq มาจากผลกระทบตามฤดูกาล ขณะที่สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรหลักอ่อนตัวลง yoy มาจาก 1) ผลการดำเนินงานที่ลดลงของโรงแรมที่มัลดีฟและบราซิล 2) ยอดขายของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ที่อ่อนตัวลง 4.1% yoy 3) EBITDA margin ที่หดตัวลง 110bp yoy อยู่ที่ 22.7% จาก product mix ที่แย่งลง และ 4) effective tax rate ที่สูงขึ้นอยู่ที่ 22.4% ในไตรมาส 4/59 (เทียบกับที่ 5.8% ในไตรมาส 4/58) จากผลกระทบในการซื้อกิจการโรงแรมจาก Tivoli โดยรวมแล้ว กำไรหลักรวมในปี 59 อ่อนตัวลง 3% yoy อยู่ที่ 4,600 ล้านบาท

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	42,432	51,152	54,706	59,918	64,731
EBITDA	8,549	10,693	10,987	11,935	13,165
Operating profit	5,455	6,843	7,137	7,822	8,619
Net profit (rep./act.)	7,040	6,592	5,539	6,103	6,744
Net profit (adj.)	4,705	4,578	5,539	6,103	6,744
EPS (Bt)	1.1	1.0	1.3	1.4	1.5
PE (x)	32.6	33.5	27.7	25.1	22.7
P/B (x)	4.7	4.1	3.8	3.4	3.1
EV/EBITDA (x)	23.0	18.4	17.9	16.5	14.9
Dividend yield (%)	0.7	1.0	1.1	1.2	1.3
Net margin (%)	16.6	12.9	10.1	10.2	10.4
Net debt/(cash) to equity (%)	126.4	121.5	100.1	90.3	80.5
Interest cover (x)	6.6	6.7	7.0	7.3	7.8
ROE (%)	23.1	18.8	14.3	14.4	14.4
Consensus net profit	-	-	6,059	6,873	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	0.89	-

Source: Minor International, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

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

ชื่อ

ราคาปัจจุบัน	34.75 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	41.00 บาท
Upside	+18.0%

รายละเอียดบริษัท

1 ในบริษัทฯ hospitality รายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก นอกจากนี้ ยังดำเนินธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยและต่างประเทศและยังดำเนินธุรกิจพัฒนาที่พักอาศัยและ retail trading

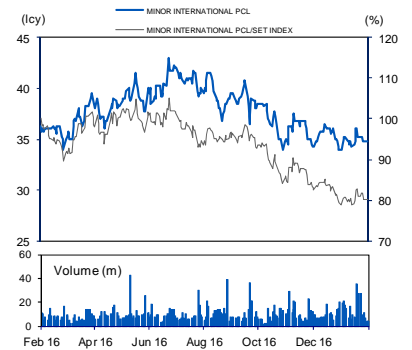
Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary			
Bloomberg ticker:	MINT TB			
Shares issued (m):	4,410.4			
Market cap (Btm):	153,260.3			
Market cap (US\$m):	4,375.7			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.9			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt43.00/Bt34.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.2	2.2	13.1	4.1	2.8

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

Company Update

Tuesday, 21 February 2017

- **รายได้โรงแรม & mixed use ไตรมาส 4/59 เพิ่มขึ้น 4% yoy จากการรวมกิจการกับ Tivoli (ซื้อกิจการในไตรมาส 1/59)** รายได้ของธุรกิจโรงแรม & mixed use เพิ่มขึ้น 4% yoy อยู่ที่ 7,344 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม EBITDA margin ของธุรกิจโรงแรม & mixed use อ่อนตัวลง 230bp yoy อยู่ที่ 29% เนื่องจากไม่มีการบันทึกยอดขายที่พักอาศัยในไตรมาส 4/59 ซึ่งปกติธุรกิจนี้จะมีอัตราการทำกำไรสูงทางด้านรายการที่สำคัญมีรายละเอียดดังนี้
 - 1) รายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น 15% yoy อยู่ที่ราว 5,900 ล้านบาท ด้วยปัจจัยหนุนหลักจากการรวมกิจการกับเครือโรงแรม Tivoli ในไตรมาส 1/60 หากไม่รวมผลกระทบจากการรวมกิจการดังกล่าว ด้าน RevPar ของโรงแรมของตัวเองในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ถูกหักล้างจากผลประกอบการของโรงแรมของตัวเองในต่างประเทศที่อ่อนตัวลงโดยเฉพาะโรงแรมในมัลดีฟและบราซิลซึ่ง RevPar ลดลง 6% yoy
 - 2) ค่าธรรมเนียมในการบริหารโรงแรมเพิ่มขึ้น 2% yoy อยู่ที่ 271 ล้านบาทจากการขยายโรงแรมอย่างต่อเนื่อง
 - 3) รายได้จากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญถึง 33% yoy อยู่ที่ราว 1,000 ล้านบาท เนื่องจาก MINT สามารถขายที่พักที่ The Residence by Anantara, Layan, Phuket ได้ 3 ยูนิตในไตรมาส 4/58 ขณะที่ในไตรมาส 4/59 ขายไม่ได้เลยชั้ยูนิต
- **รายได้ร้านอาหารโตขึ้น 6% yoy อยู่ที่ราว 5,600 ล้านบาทในไตรมาส 4/59** ด้วยปัจจัยหนุนหลักจากจำนวนสาขาของ outlet ที่เพิ่มขึ้น 8% yoy ขณะที่ SSS ลดลง 0.9% yoy จาก 1) การบริโภคที่อ่อนตัวลงในประเทศจากช่วงไว้อาลัย และ 2) ผลประกอบการของร้านอาหารในสิงคโปร์ที่ฟื้นตัวช้า ในขณะที่เดียวกัน TSS ของร้านอาหารในประเทศจีนขยายตัวขึ้น 14% yoy ในไตรมาส 4/59 หนุนจาก 1) SSS ที่โตขึ้น 4.9% และ 2) การเพิ่มจำนวนสาขาของ outlet อย่างต่อเนื่อง ในส่วนของ EBITDA margin ของธุรกิจร้านอาหารในไตรมาส 4/59 เพิ่มขึ้น 40bp yoy เนื่องจากมีความประหยัดต่อขนาดมากขึ้น
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินสดปันผลที่ 0.35 บาท/หุ้น โดยจะขึ้น XD ในวันที่ 10 เม.ย.60 และกำหนดจ่ายเงินในวันที่ 28 เม.ย.60

ผลกระทบในอนาคต

- **จำนวนโรงแรมรวมเพิ่มขึ้นแตะ 200 แห่งในปี 63** บริษัทฯ กำลังขยายแบรนด์ของตัวเองโดยสร้างโรงแรมใหม่ที่ถือหุ้น 100% ประกอบกับขยายกิจการไปยังต่างประเทศด้วยการทำสัญญาบริหารเป็นหลักในปี 63 บริษัทฯ ตั้งเป้าจำนวนโรงแรมของตัวเองไว้ที่ 200 แห่ง ด้วยจำนวนห้องพักที่มากกว่า 24,000 ห้อง จากจำนวนโรงแรมที่ 138 แห่ง (จำนวนห้องพักรวมที่ 17,714 ห้อง) ในปี 58 ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ คาดว่าจำนวนโรงแรมของตัวเองจะอยู่ที่ 42 แห่ง ในปี 63 จาก 29 แห่ง ในปี 58
- **แนวโน้มกำไรสุทธิในปี 60-62** จากแผนการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของโรงแรมและร้านอาหาร เราจึงคาดว่ากำไรหลักของ MINT จะมี CAGR ที่ 14% ระหว่างปี 60-62 ในกรณีที่ไม่มีการซื้อกิจการใหม่
- **ภาพรวมดีขึ้นในไตรมาส 1/60** จากการทำ channel check ของเราพบว่ากำไรสุทธิของ MINT มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 1/60 หนุนจาก 1) การขาย 2 ยูนิตที่ The Residence by Anantara, Layan, Phuket ออกไปเมื่อเดือน ม.ค.60 และ 2) SSS ที่พลิกกลับเป็นบวกเดือน ม.ค.60

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

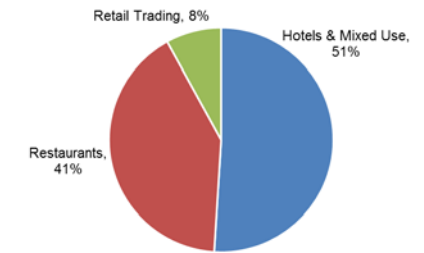
คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 41.00 บาท** เรามองว่าราคาหุ้น MINT รับรู้ผลประกอบการที่อ่อนแอในไตรมาส 4/59 แล้วเห็นได้จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาและราคาหุ้นในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017F EV/EBITDA ที่ 17.9 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 14 เดือน ในขณะเดียวกัน เราคาดว่าแผนขยายธุรกิจตามกำหนดของ MINT จะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ เติบโตในระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 41.00 บาท อิงด้วยวิธี DCF (WACC ที่ 7.2% และ terminal growth ที่ 3.0%)

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

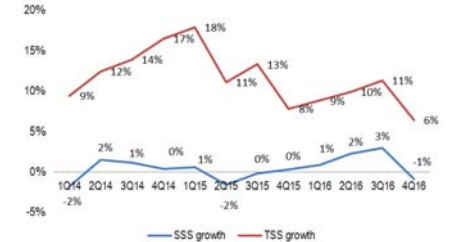
- การเข้าซื้อกิจการโรงแรมและแบรนด์อาหารใหม่ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้และ bottom-line ของ MINT ทันที

REVENUE BREAKDOWN



Source: MINT, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESTAURANT STATS



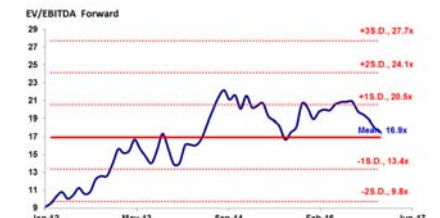
Source: MINT, UOB Kay Hian

QUARTERLY HOTEL STATS (ORGANIC)

	4Q16	4Q15	yoy ppt chg
Occupancy (%)			
Owned hotels	60.0	64.0	-4.0
Managed hotels	64.0	63.0	1.0
Oaks	79.0	78.0	1.0
Average	68.0	69.0	-1.0
ARR (Bt/night)			chg (%)
Owned hotels	7,475	6,968	7.3
Managed hotels	7,245	7,809	-7.2
Oaks	4,772	4,610	3.5
Average	6,286	6,306	-0.3
RevPar (Bt/night)			chg (%)
Owned hotels	4,451	4,473	-0.5
Managed hotels	4,622	4,938	-6.4
Oaks	3,747	3,603	4.0
Average	4,270	4,335	-1.5

Source: MINT, UOB Kay Hian

EV/EBITDA



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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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