

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

มองดีผลการเข้าซื้อ NHH จะส่งผลบวกในระยะยาว

ถึงแม้ว่าหลังจบช่วงเวลา tender offer จะส่งผลให้ MINT ถือ NHH ที่ 94.1% ซึ่งมากกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกเนื่องจากดีลนี้จะทำให้เกิดกำไรส่วนเพิ่มที่ 5-7% ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม D/E ratio ที่มีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้นทำให้เราคาดว่า MINT จะหา financial partners มาช่วยซื้อหุ้นบางส่วน หรือออก perpetual bond รอบสองที่วงเงิน 5 พันล้านบาทเพื่อลดภาระทางการเงิน คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 50.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **สัดส่วนการถือหุ้น NHH อยู่ในระดับสูงที่ 94.1% และคาด D/E แต่ละระดับ 1.55 เท่า** ในช่วงเดือนมิถุนายน ถึง ตุลาคม 2561 MINT ได้ดำเนินการเข้าซื้อ NH Hotel Group (NHH) สำเร็จด้วยสัดส่วน 94.1% ซึ่งมากกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 51-55% โดยการเข้าซื้อกิจการของ MINT ในครั้งนี้มีมูลค่าราว 88,000 ล้านบาท (EUR6.3 ต่อหุ้น) ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้ D/E อยู่ในระดับสูงที่ 1.55x (debt covenant: 1.75x; internal target: ต่ำกว่า 1.3x).
- **คาด MINT จะหา partner มาช่วยถือหุ้น NHH ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือ 73.5% หรือออก perpetual bond รอบที่ 2** จากการทำ channel check ของเรายืนยันว่า MINT ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน เราคาดว่า MINT จะหา partner มาช่วยถือหุ้น NHH ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือ 73.5% ทำให้ D/E ลดต่ำลงเหลือ 1.47x หรือออก perpetual bond รอบที่ 2 มูลค่ามากกว่า 5 พันล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้ D/E ลดต่ำกว่าระดับ 1.5x
- **มีมุมมองเชิงบวกต่อการเข้าซื้อ NHH และคาด กำไรสุทธิส่วนเพิ่มที่ 5-7% ในปี 2562** จากการประเมินของเราโดยคิด funding cost ที่ 3.8% เราคาดว่าดีลนี้จะทำให้เกิดกำไรสุทธิส่วนเพิ่มที่ 5-7% ในปี 2562 ในระยะยาวเราเชื่อว่า NHH จะช่วยเสริมสร้าง portfolio ของ MINT ให้แข็งแกร่งและสนับสนุนการเติบโตของกำไรในอนาคต

SCENARIO ANALYSIS

Shareholding portion	73.5%	94.1%
m shares	289	369
Corporate bond (Btm)	53,666	72,863
Perpetual bond (Btm)	15,000	15,000
D/E (after consolidation)	1.47	1.55
Net profit accretion (Btm)	340.5	436.0
% Upside to 2019F forecast	5%	7%

Source: UOB Kay Hian

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 50.00 บาท** อิง DCF (WACC: 7.2%, terminal growth: 3.0%).

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Net turnover	51,152	55,001	59,338	63,821	68,968
EBITDA	10,693	11,220	11,950	12,985	14,594
Operating profit	6,843	7,090	7,627	8,396	9,755
Net profit (rep./act.)	6,592	5,415	6,034	6,658	7,761
Net profit (adj.)	4,578	5,415	6,034	6,658	7,761
EPS (Bt)	1.0	1.2	1.4	1.5	1.8
PE (x)	35.2	29.7	26.7	24.2	20.7
P/B (x)	4.3	3.4	3.1	2.9	2.6
EV/EBITDA (x)	20.6	19.6	18.4	17.0	15.1
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4
Net margin (%)	12.9	9.8	10.2	10.4	11.3
Net debt/(cash) to equity (%)	121.5	94.7	95.1	86.7	75.3
Interest cover (x)	6.7	6.4	6.9	7.3	7.8
ROE (%)	18.8	12.8	12.2	12.4	13.2
Consensus net profit	-	-	6,016	6,912	7,859
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.96	0.99

Source: Minor International, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt36.50
Target Price	Bt50.00
Upside	+37.0%

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):	4,618.9
Market cap (Btm):	168,590.4
Market cap (US\$m):	5,091.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.2

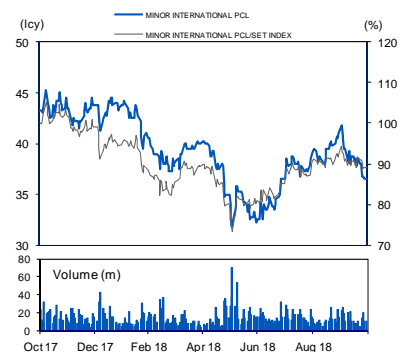
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt45.25/Bt31.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(10.4)	0.0	(8.8)	(12.0)	(16.6)

Major Shareholders

	%
Minor Group & Heinecke Family	34.0
Foreign Fund	27.0
Local Fund	12.0
FY18 NAV/Share (Bt)	11.64
FY18 Net Debt/Share (Bt)	11.07

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Napat Vorajanyavong
+662 659 8033
napat@uobkayhian.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

- **ธุรกิจโรงแรมและ Mixed-use มีรายได้เพิ่มขึ้น 18%** รายได้ของธุรกิจโรงแรมและ Mixed-use เติบโตขึ้น 18% yoy มาอยู่ในระดับ 8.4 พันล้านบาท EBITDA margin เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 30bp yoy มาอยู่ในระดับ 30.9% สนับสนุนโดยการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้
 - a) รายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น 8% yoy มาอยู่ในระดับ 5.8 พันล้านบาท จากการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่เป็นเจ้าของ ทั้งในกรุงเทพและต่างประเทศ โดยมี RevPar ที่เพิ่มขึ้น 4% yoy และ 8% yoy ตามลำดับ ในด้านของโรงแรมในประเทศไทยแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวหลังจากช่วงไว้อาลัย ในขณะที่โรงแรมในประเทศบราซิลและโปตุเกสได้เติบโตขึ้นช่วยดึงภาพรวมของธุรกิจโรงแรมในต่างประเทศให้ออกมาได้ดี
 - b) รายได้จากการบริหารโรงแรมเพิ่มขึ้น 21% yoy มาอยู่ในระดับ 327 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนห้องที่บริหารมาอยู่ในระดับ 4,484 ห้อง หรือ 12% yoy
 - c) รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้เพิ่มขึ้น 62% yoy มาอยู่ในระดับ 2.1 พันล้านบาท จากการขายที่พักอาศัย Anantara, Layan, Phuket จำนวน 3 ยูนิต ใน 1Q 60 เปรียบเทียบกับ 2 ยูนิต ใน 1Q 59
- **ธุรกิจร้านอาหารมีรายได้เพิ่มขึ้น 3%** รายได้ของธุรกิจร้านอาหาร เติบโตขึ้น 3% yoy มาอยู่ในระดับ 6 พันล้านบาท จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น 8% yoy และ ยอดขายต่อสาขาเดิม same-store sales (SSS) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% yoy นำโดยประสิทธิภาพที่ดีของประเทศไทยที่เป็นจุดหมายของนักท่องเที่ยวจีน โดยธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยมี SSSG ที่โดดเด่นกว่าคู่แข่งอยู่ในระดับ 2.6% yoy เนื่องจาก Brand และ Marketing ที่แข็งแกร่ง ถึงอย่างไรก็ตามธุรกิจร้านอาหารในประเทศสิงคโปร์ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งตามการบริโภคที่ยังคงไม่สดใสและการแข่งขันที่รุนแรงจากประเด็นดังกล่าวเราเชื่อว่าการดำเนินงานในสิงคโปร์ยังคงต้องใช้เวลาถึงจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยยะสำคัญ ทั้งนี้ EBITDA margin ของธุรกิจร้านอาหารได้ปรับตัวขึ้น 70bp yoy จากการที่มีการประหยัดเชิงขนาดที่มากขึ้น (Economies of scale)

เหตุการณ์ใหม่

- **ภาพที่ชัดเจนของผลประกอบการในปี 2560-62** ตามแผนการขยายธุรกิจโรงแรมและ Mixed-use และ ธุรกิจร้านอาหาร เราคาดการณ์ผลประกอบการจากธุรกิจหลักจะมีการเติบโตในระดับ 14% CAGR ในปี 2560-62 บนสมมติฐานที่ไม่มีการได้มาซึ่งสินทรัพย์หรือธุรกิจใหม่

การปรับประมาณการ

- ไม่มีการปรับประมาณการ

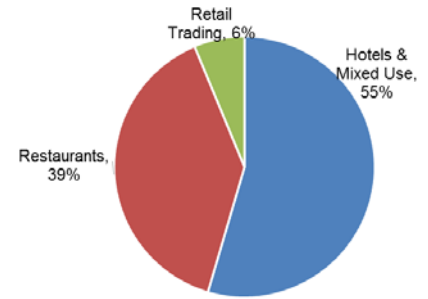
คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 41.00 บาท** เราเชื่อว่าแผนการขยายธุรกิจของ MINT ยังคงดำเนินไปตามเป้าหมาย ซึ่งจะนำมาสู่การเติบโตของผลประกอบการที่ยั่งยืน เรามีราคาเป้าหมายที่ 41.00 บาท อิงจาก DCF (WACC: 7.2%, terminal growth: 3.0%) โดยราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในระดับ PE 11X 2560F ตามคาดการณ์ผลประกอบการที่เติบโตแข็งแกร่ง โดยเราเลือกใช้ระดับ EV/EBITDA 20.1X 2560F หรือ +1 SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น

- การได้มาซึ่งสินทรัพย์ หรือธุรกิจโรงแรมและ Mixed-use รวมถึงธุรกิจร้านอาหารที่จะส่งผลให้รายได้และผลประกอบการเพิ่มขึ้น

REVENUE BREAKDOWN (1Q17)



Source: MINT, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESTAURANT STATISTICS



Source: MINT, UOB Kay Hian

QUARTERLY HOTEL STATS (ORGANIC)

	1Q17	1Q16	yoy ppt chg
Occupancy (%)			
Owned hotels	61.0	60.0	1.0
Managed hotels	49.0	45.0	4.0
Oaks	73.0	69.0	4.0
Average	70.0	67.0	3.0
ARR (Bt/night)			chg (%)
Owned hotels	7,048	6,733	4.7
Managed hotels	7,338	7,605	-3.5
Oaks	4,830	4,592	5.2
Average	6,449	6,431	0.3
RevPar (Bt/night)			chg (%)
Owned hotels	4,321	4,063	6.3
Managed hotels	6,180	6,867	-10.0
Oaks	3,793	3,531	7.4
Average	4,487	4,337	3.5

Source: MINT, UOB Kay Hian

EV/EBITDA



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในภาระผิดและผลขาดทุนหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	51,152	54,706	59,918	64,731
EBITDA	10,693	10,987	11,935	13,165
Deprec. & amort.	3,850	3,850	4,113	4,546
EBIT	6,843	7,137	7,822	8,619
Total other non-operating income	2,014	0	0	0
Associate contributions	592	832	857	882
Net interest income/(expense)	(1,606)	(1,579)	(1,628)	(1,698)
Pre-tax profit	7,843	6,389	7,051	7,803
Tax	(1,032)	(722)	(805)	(900)
Minorities	(219)	(128)	(142)	(159)
Net profit	6,592	5,539	6,103	6,744
Net profit (adj.)	4,578	5,539	6,103	6,744

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Operating	12,992	8,225	9,516	10,602
Pre-tax profit	7,624	6,262	6,908	7,644
Tax	(1,032)	(722)	(805)	(900)
Deprec. & amort.	3,850	3,850	4,113	4,546
Associates	(373)	(704)	(714)	(723)
Working capital changes	4,937	(460)	15	34
Non-cash items	(2,014)	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(15,025)	(17)	(7,600)	(8,030)
Capex (growth)	(19,347)	3,110	(8,000)	(8,500)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	1,243	180	857	882
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	3,079	(3,307)	(456)	(413)
Financing	2,428	(2,134)	242	309
Dividend payments	(1,488)	(1,662)	(1,831)	(2,023)
Issue of shares	293	(293)	0	0
Proceeds from borrowings	4,358	825	2,073	2,332
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(735)	(1,004)	0	0
Net cash inflow (outflow)	396	6,074	2,159	2,880
Beginning cash & cash equivalent	4,003	4,399	10,472	12,632
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	4,399	10,472	12,632	15,512

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	48,699	44,418	48,306	52,259
Other LT assets	43,738	42,320	42,818	43,278
Cash/ST investment	4,399	10,472	12,632	15,512
Other current assets	11,617	12,462	13,414	14,272
Total assets	108,453	109,673	117,169	125,322
ST debt	7,821	4,284	4,357	4,439
Other current liabilities	10,188	10,572	11,539	12,432
LT debt	42,010	46,373	48,373	50,623
Other LT liabilities	7,637	4,940	4,982	5,029
Shareholders' equity	37,402	40,151	44,423	49,144
Minority interest	3,395	3,353	3,496	3,655
Total liabilities & equity	108,453	109,673	117,169	125,322

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2016	2017F	2018F	2019F
Profitability				
EBITDA margin	20.9	20.1	19.9	20.3
Pre-tax margin	15.3	11.7	11.8	12.1
Net margin	12.9	10.1	10.2	10.4
ROA	6.5	5.1	5.4	5.6
ROE	18.8	14.3	14.4	14.4
Growth				
Turnover	20.5	6.9	9.5	8.0
EBITDA	25.1	2.7	8.6	10.3
Pre-tax profit	4.0	(18.5)	10.4	10.7
Net profit	(6.4)	(16.0)	10.2	10.5
Net profit (adj.)	(2.7)	21.0	10.2	10.5
EPS	(2.7)	21.0	10.2	10.5
Leverage				
Debt to total capital	55.0	53.8	52.4	51.0
Debt to equity	133.2	126.2	118.7	112.0
Net debt/(cash) to equity	121.5	100.1	90.3	80.5
Interest cover (x)	6.7	7.0	7.3	7.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลตามที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



ADVANC	AKP	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BTS
BWG	CFRESH	CHO	CK	CNT	CPF	CPN	CSL	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GC	GCAP	GFPT	GOLD	GPSC
GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP
KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT
MONO	NCH	NKI	NYT	OTO	PHOL	PLANB	PPS	PRANDA	PRG
PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC
RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI	SYNTEC
TCAP	THANA	THCOM	THREL	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TRC
TRUE	TSC	TTCL	TU	TVD	UV	VGI	WACOAL	WAVE	



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	ALT	AMANAHA
AMATA	AMATAV	APCO	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD
BBL	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BOL
BROOK	BRR	BTW	CEN	CENEL	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHOW
CI	CIG	CIMBT	CKP	CM	CNS	COL	COM7	CPI	CSC
CSP	CSS	DCC	EA	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW
FN	FNS	FORTH	FPI	FSMART	FVC	GBX	GEL	GLOBAL	GLOW
HARN	HOTPOT	HYDRO	ILINK	INET	IRC	IT	ITD	JWD	K
KGI	KKC	KOOL	KSL	KTIS	L&E	LALIN	LANNA	LH	LHK
LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBKET
MC	MEGA	MFC	MFEC	MOONG	MSC	MTI	MTLS	NOBLE	NOK
NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	OISHI	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANET	PLAT	PM	PPP	PR
PREB	PRINC	PT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S & J	SABINA
SALEE	SAMCO	SAWAD	SCG	SCI	SCN	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SFF
SIAM	SINGER	SIRI	SMK	SMPC	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPPT	SR	SSF	SST	STA	STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TEAM	TF	TFG
TGCI	THAI	THANI	THIP	THRE	TICON	TIPCO	TIW	TK	TKN
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPAC	TPCORP
TRT	TRU	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVI	TVO
TWP	TWPC	U	UAC	UMI	UP	UPF	UPOIC	UWC	VIH
VNT	WICE	WINNER	XO	YUASA	ZMICO				



7UP	AEC	AEONTS	AF	AJ	AKR	ALLA	ALUCON	AMA	AMARIN
AMC	APURE	AQUA	ARROW	AS	ASEFA	ASIAN	ASN	ATP30	AU
BA	BCH	BEAUTY	BH	BIG	BIZ	BLAND	BPP	BR	BROOK
BTC	BTNC	CBG	CCET	CCP	CGD	CITY	CMR	COLOR	COMAN
CPL	CSR	CTW	CWT	DCON	DIGI	DNA	EFORL	EKH	EPCO
ESSO	ETE	FE	FER	FOCUS	FSS	GENCO	GIFT	GJS	GLAND
GSTEL	GTB	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	INSURE	IRCP
J	JMART	JMT	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KIAT	KWC	KYE
LDC	LEE	LPH	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	METRO	MGT	MILL
MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL	NDR	NEP	NETBAY	NPK
NPP	NUSA	OCEAN	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE
PMTA	PRECHA	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC
S11	SANKO	SAPPE	SCP	SE	SGP	SKR	SKY	SLP	SMIT
SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SRICHA	SSC	STANLY	SUPER
SVOA	T	TACC	TCCC	TCMC	TFD	TIC	TLUXE	TM	TMD
TNP	TNR	TOPP	TPA	TPBI	TPCH	TIPL	TPOLY	TPP	TRITN
TTI	TVT	TYCN	UOBKH	UPA	UREKA	UT	VIBHA	VPO	VTE
WIJK	WIN								

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้นำกลไกการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2018

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASK	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BCPG	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS
BWG	CENTEL	CFRESH	CIG	CNS	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC
DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	EPCO
FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOW	GOLD
GPSC	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH
IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MC	MCOT	MINT	MONO	MOONG	MSC
MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	OCC	OCEAN	OGC	PATO	PB
PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM
PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT
PTTGC	Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	SABINA	SAT	SC
SCB	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI
SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE
TASCO	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL	TICON	TIP
TIPCO	TISCO	TKT	TLUXE	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL
TNP	TOG	TOP	TPA	TPCORP	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU
TVD	TVI	TWPC	U	UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA
WICE									

ประกาศเจตนาธรรม

2S	7UP	A	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI
AIE	AIRA	AJ	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO
APURE	AQUA	ARROW	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AU	B	BEAUTY
BFIT	BGRIM	BH	BJC	BKD	BLAND	BLISS	BM	BPP	BR
BROCK	BTNC	BUI	CEN	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI
CHOW	CI	COL	COM7	CPL	CPR	CSR	CSS	DIGI	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EKH	ERW	ESTAR	ETE	EVER	FC
FLOYD	FN	FPI	FSMART	FTE	FVC	GIFT	GJS	GLOBAL	GPI
GREEN	GSTEL	GYT	HARN	ICHI	IEC	ILINK	INOX	INSURE	IRC
ITEL	J	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	KTB	KTECH	KWG
KYE	LALIN	LDC	LEE	LIT	LRH	LTX	MATCH	MATI	MEGA
MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MPG	NCH	NCL	NDR
NNCL	NPPG	NTV	NUSA	ORI	PACE	PAF	PAP	PIMO	PK
PLANB	PRM	PRO	PSL	PYLON	QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC
RWI	SAMCO	SANCO	SAPPE	SAUCE	SCI	SEOIL	SHANG	SKR	SMART
SPALI	SPCG	SPPT	SR	SST	STANLY	SYMC	SYNEX	TAKUNI	TBSP
TEAM	THAI	THE	THIP	TIC	TKN	TMC	TMI	TNR	TPP
TRITN	TRT	TSE	TSI	TSTE	TTI	TTW	TVO	TVT	UEC
UKEM	UNIQ	UPA	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VNG	WAVE	WIN
XO	YUASA	ZMICO							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน