

MINOR INTERNATIONAL MINT

Earnings Preview 29 January 2025

TOURISM & LEISURE

คาดการณ์กำไรใน 4Q24F เติบโต yoy, qoq

เราคาดการณ์กำไรปกติใน 4Q24F จะเติบโตทั้ง yoy และ qoq โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานของโรงแรมที่แข็งแกร่งในยุโรป ไทย และมัลดีฟส์ การขยายตัวของอัตรากำไรและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงหลังจากการชำระคืนเงินกู้จำนวนมาก ปัจจัยบวกเหล่านี้จะสนับสนุนการเติบโตของกำไรปกติที่ 10% ต่อปี (CAGR) ในช่วงปี FY25-27F เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 38 บาทสำหรับ MINT ระดับราคาน่าสนใจที่ 1.2x PBV และ 7x EV/EBITDA สำหรับ FY25F ซึ่งต่ำกว่าบริษัทในกลุ่มเดียวกัน

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q24F อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท (+14% yoy, 8% qoq)

ปัจจัยสนับสนุนมาจาก (i) ธุรกิจโรงแรม - รายได้โรงแรมจะเพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ลดลง 4% qoq เป็น 3.2 หมื่นล้านบาท โดย RevPar ของโรงแรมสำหรับ Owned & Leased จะเติบโตต่อเนื่อง 3% yoy สนับสนุนจากโรงแรมในยุโรป (สัดส่วน 68% ของรายได้; RevPar +8% yoy) ไทย (RevPar +15% yoy) และมัลดีฟส์ (+14.4% yoy) จากค่าห้องที่สูงขึ้น ส่วนโรงแรมในออสเตรเลียคาดว่า RevPar จะทรงตัว (ii) ธุรกิจอาหาร - รายได้จะเติบโต 4% yoy แม้ SSSG จะอ่อนตัว (-0.5% yoy) จากยอดขายที่ชะลอตัวในจีนและออสเตรเลีย แต่จะถูกชดเชยด้วย SSSG ที่เป็นบวกในไทย ตามผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของแบรนด์หลัก (Sizzler, The Pizza Company และ Dairy Queen) และการขยายสาขา และ (iii) คาด EBITDA margin จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 29.1% สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่ดี นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะลดลงทั้ง yoy และ qoq จากการชำระหนี้ที่มากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี FY24F ที่ 8.3 พันล้านบาท (+17% yoy)

คาด 1Q25F ขาดทุนน้อยลงจากการลดภาระหนี้และมาร์จิ้นที่ปรับตัวขึ้น

เราคาดว่าผลขาดทุนใน 1Q25F จะลดลง (ซึ่งปกติเป็นช่วงโลว์ซีซั่นในยุโรป) โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานของโรงแรมที่แข็งแกร่งพร้อมแนวโน้มการจองล่วงหน้าที่เติบโตในช่วงมกราคม-กุมภาพันธ์ (เติบโตระดับกลาง-สูงแบบหลักเดียวในยุโรปและละตินอเมริกา และเติบโตสองหลักในไทยและมัลดีฟส์) ธุรกิจอาหารจะมี SSSG ทรงตัว โดยเราคาดว่าผลกระทบตามฤดูกาลจะถูกบรรเทาด้วยอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการลดหนี้ที่ประสบความสำเร็จ MINT กำลังดำเนินการตามกลยุทธ์การลดภาระหนี้ได้ตามแผน โดย Net IBD/E คาดจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 0.85x ใน 4Q24F (จาก 0.98x ใน 3Q24) และคาดว่าจะลดลงต่อเนื่องในปี FY25F เหลือ 0.7x เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงเหลือ 9.7 หมื่นล้านบาท (จาก 9.8 หมื่นล้านบาทใน 3Q24) จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและฐานเงินทุนที่มั่นคง ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี FY25F ที่ 9.2 พันล้านบาท (+10% yoy)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 38 บาท

เราประเมินมูลค่า MINT ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 38 บาท อิงจาก DCF (10% WACC, 3.5% risk-free rate, 8% market risk premium, 1.2x beta) ปัจจุบัน MINT ซื้อขายอยู่ที่เพียง 1.2x PBV และ 7x EV/EBITDA ใกล้เคียงกับ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	125,702	153,049	164,374	176,379	190,258
Revenue growth	(%)	65.3	21.8	7.4	7.3	7.9
EBITDA	(Btm)	32,752	39,987	45,512	46,549	47,540
EBITDA growth	(%)	92.8	22.1	13.8	2.3	2.1
Profit, core	(Btm)	2,019	7,132	8,361	9,220	9,751
Profit growth, core	(%)	(121.7)	253.2	17.2	10.3	5.8
Profit, reported	(Btm)	4,286	5,407	9,454	9,220	9,751
Profit growth, reported	(%)	(132.6)	26.1	74.8	(2.5)	5.8
EPS, core	(Bt)	0.36	1.26	1.47	1.63	1.72
EPS growth, core	(%)	(121.7)	253.2	17.2	10.3	5.8
DPS	(Bt)	0.25	0.57	0.66	0.73	0.77
P/E, core	(x)	82.2	24.3	17.0	14.7	13.9
P/BV, core	(x)	2.0	2.0	1.4	1.2	1.0
ROE	(%)	2.5	8.4	8.9	8.5	8.0
Dividend yield	(%)	0.9	1.9	2.7	3.1	3.2
FCF yield	(%)	18.2	22.0	20.5	25.5	26.9

Rating	Buy
Remains	
TP 25F (WACC 10% L-T 2%)	THB 38.00
Remains	
Closing price	THB 23.90
Upside/Downside	+59%



Sirilak Konwai
Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 051012
02 638 5798, 02 081 2798
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

Quarterly preview

THBmn	4Q23	3Q24	4Q24F	%y-y	%q-q
Sales	38,924	40,654	39,210	1%	-4%
Gross profit	17,060	18,087	17,794	4%	-2%
% GPM	43.8%	44.5%	45.4%		
EBITDA	10,030	12,036	11,477	14%	-5%
% EBITDA	25.8%	29.6%	29.3%		
Norm profit	2,501	2,636	2,847	14%	8%
% Norm	6.4%	6.5%	7.3%		
Net profit	986	149	2,847	2x	18x
extra	1,516	2,487	-		

Source: Company data, Krungsri securities

MINT's earnings will be released on February 14, 2025

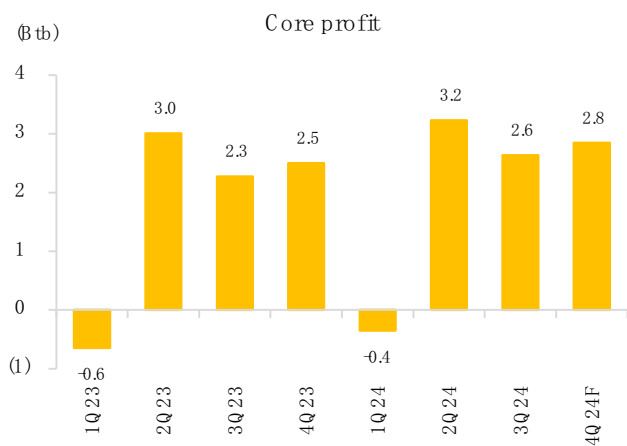
Fig. 1: 4Q24F Earnings Preview - expect stronger revenues and margins to drive core profit

Quarterly P&L (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	Chg yoy	Chg qoq	2023	2024F	Chg yoy
Core Revenue	38,924	36,121	43,840	40,654	39,210	0.7	(3.6)	149,340	159,826	7.0
Hotel and Mixed Use	29,919	28,594	36,187	33,179	31,638	5.7	(4.6)	117,919	129,598	9.9
Food	7,306	7,527	7,654	7,475	7,571	3.6	1.3	31,420	30,228	(3.8)
Total Revenue	39,310	37,648	44,429	41,642	40,655	3.4	(2.4)	153,049	164,374	7.4
Cost of goods sold	21,863	21,452	23,850	22,568	21,416	(2.0)	(5.1)	82,728	89,285	7.9
Gross profit	17,060	14,669	19,991	18,087	17,794	4.3	(1.6)	66,612	70,541	5.9
SG&A	12,194	13,112	12,808	12,188	12,218	0.2	0.2	50,154	50,326	0.3
Other income	133	1,295	589	988	690	420.1	(30.1)	3,710	3,561	(4.0)
Interest expense	3,045	2,847	3,069	3,203	3,006	(1.3)	(6.1)	11,257	12,125	7.7
EBIT	5,000	2,852	7,652	6,498	6,774	35.5	4.2	19,587	23,776	21.4
Pre-tax profit	1,626	238	4,703	3,682	4,015	146.9	9.0	8,911	12,638	41.8
Corporate tax	877	447	1,265	834	1,004	14.5	20.4	3,508	3,549	1.2
Core profit	2,501	(352)	3,230	2,636	2,847	13.8	8.0	7,132	8,361	17.2
Extra-ordinary items	(1,516)	1,499	(406)	(2,487)	-			(1,725)	1,092	(163.3)
Net Profit	986	1,147	2,824	149	2,847	188.9	1,806.3	5,407	9,454	74.8
EBITDA	10,030	8,876	13,123	12,036	11,418	13.8	(5.1)	39,987	45,453	13.7
Core EPS	0.4	-	0.1	0.6	0.5	13.8	8.0	1.3	1.5	17.2
Net EPS	0.2	0.2	0.5	0.0	0.5	188.9	1,806.3	1.0	1.7	74.8

Key Ratio (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	Chg yoy	Chg qoq	2023	2024F	Chg yoy
Gross profit	43.8	40.6	45.6	44.5	45.4	1.6	0.9	44.6	44.1	(1.0)
EBITDA margin	25.8	22.2	29.9	28.6	29.1	3.4	0.5	26.9	28.4	5.7
EBIT margin	12.8	7.9	17.5	16.0	17.3	4.4	1.3	13.1	14.9	13.4
SG&A to sales	31.0	34.8	28.8	29.3	30.1	(1.0)	0.8	32.8	30.6	(6.6)
Core profit margin	6.4	(0.9)	7.3	6.3	7.0	0.6	0.7	4.7	5.1	9.2
Net profit margin	2.5	3.0	6.4	0.4	7.0	4.5	6.6	3.5	5.8	62.8

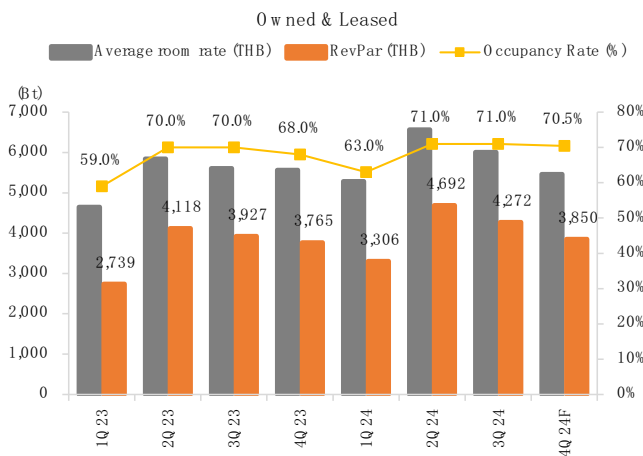
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 2: Expect core profit to continue to rise yoy



Source: Company data, KSS estimates

Fig. 3: Expect RevPar to rise for Owned & Leased assets



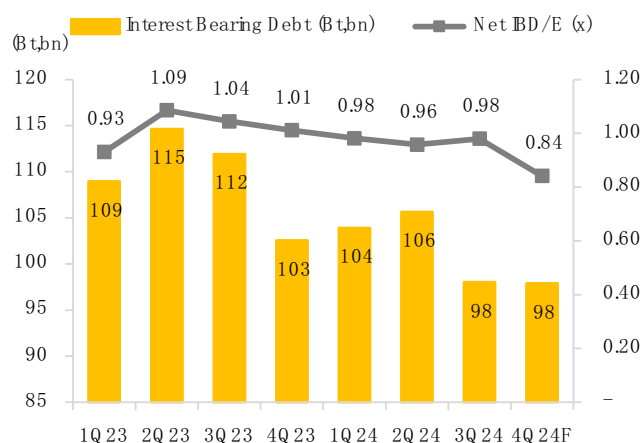
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 4: Key Stats

Key Data	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	Chg yoy	Chg qoq	2024F	2024F	Chg yoy
HOTEL										
Owned & Leased										
Occupancy Rate (%)	68.0	63.0	71.0	71.0	70.5	2.5	(0.5)	67.0	69.4	2.4
Room Rate (Bt)	5,563	5,287	6,570	6,007	5,463	(1.8)	(9.1)	5,448	5,779	6.1
RevPar (Bt)	3,765	3,306	4,692	4,272	3,850	2.3	(9.9)	3,639	4,030	10.7
Thailand										
Occupancy Rate (%)	70.0	81.0	65.0	66.0	72.0	2.0	6.0	65.0	71.0	6.0
Room Rate (Bt)	6,998	9,011	6,812	6,832	7,838	12.0	14.7	7,315	7,623	4.2
RevPar (Bt)	4,899	7,278	4,438	4,489	5,643	15.2	25.7	4,816	5,462	13.4
Europe										
Occupancy Rate (%)	68.4	62.0	73.0	72.0	70.4	2.0	(1.6)	68.0	69.4	1.4
Room Rate (EUR)	138	125	165	155	145	5.0	(6.4)	138	148	7.1
RevPar (EUR)	94	78	119	112	102	8.2	(8.5)	94	102	9.5
Maldives										
Occupancy Rate (%)	50.0	61.0	40.0	41.0	52.0	2.0	11.0	49.0	48.5	(0.5)
Room Rate (USD)	1,018	1,283	1,053	692	1,120	10.0	61.9	1,045	1,037	(0.8)
RevPar (USD)	509	787	421	284	582	14.4	105.3	514	519	0.9
Australia (MLR)										
Occupancy Rate (%)	82.0	82.0	74.0	80.0	80.0	(2.0)	-	79.6	79.0	(0.6)
Room Rate (AUD)	230	231	223	213	234	2.0	10.1	229	225	(1.8)
RevPar (AUD)	188	194	161	178	187	(0.2)	5.2	185	184	(0.3)
Food										
TSSG (%)	3.0	2.7	2.5	0.4	2.0	(1.0)	1.6	10.8	1.9	n.a.
SSSG (%)	(2.2)	(3.4)	(2.8)	(2.7)	(0.5)	1.7	2.2	3.4	(2.0)	n.a.
FX assumption										
EUR/THB	37.9	38.7	39.5	38.2	36.2	(4.5)	(5.2)	37.9	37.0	(2.4)
USD/THB	34.3	35.5	35.5	34.8	34.0	(0.9)	(2.4)	34.3	34.0	(0.7)
AUD/THB	23.4	24.0	24.0	23.3	23.0	(1.8)	(1.2)	23.4	23.0	(1.8)

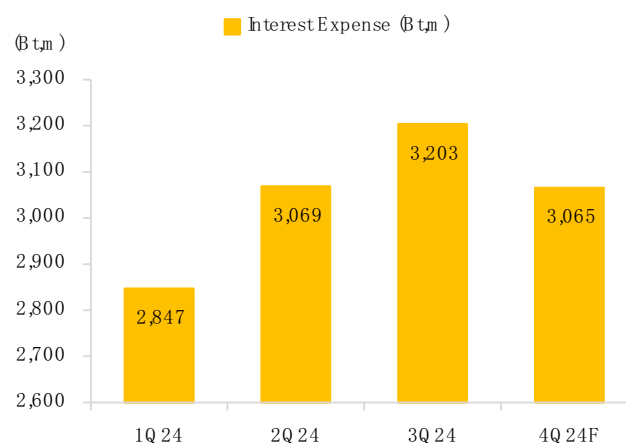
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 5: Interest-Bearing Debt to continue to drop under deleveraging strategy



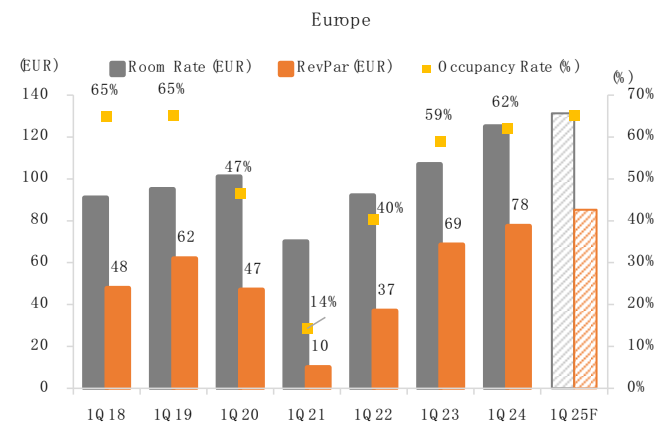
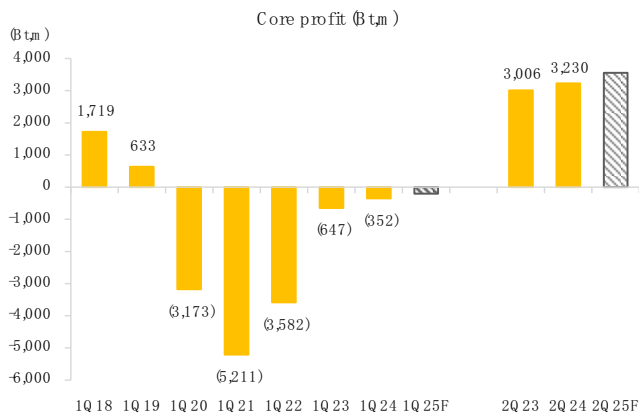
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 6: Interest expense should drop in 4Q24



Source: Company data, KSS estimates

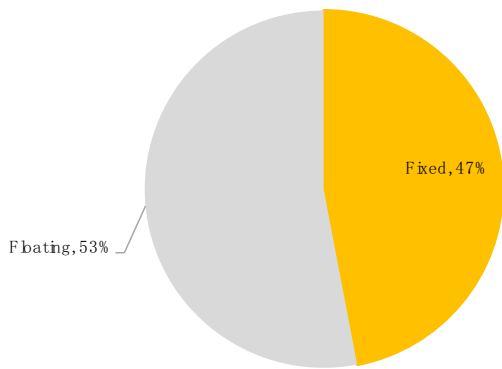
Fig. 7: Expect smaller loss yoy in 1Q25F and solid earnings in 2Q25F



Source: Company data, KSS estimates

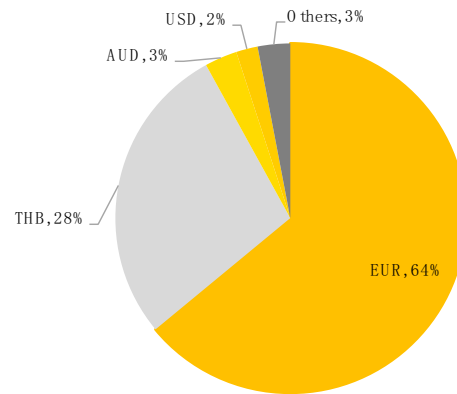
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 8: Debt profile by type of loan



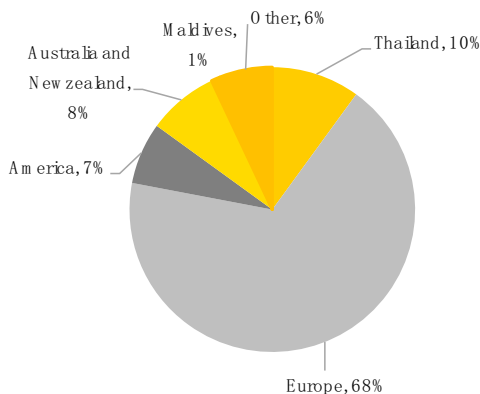
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 9: Debt profile by currency



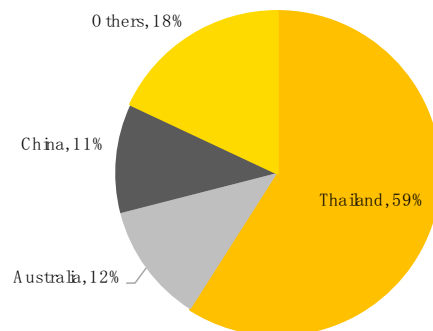
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 10: Hotel revenue breakdown by geography



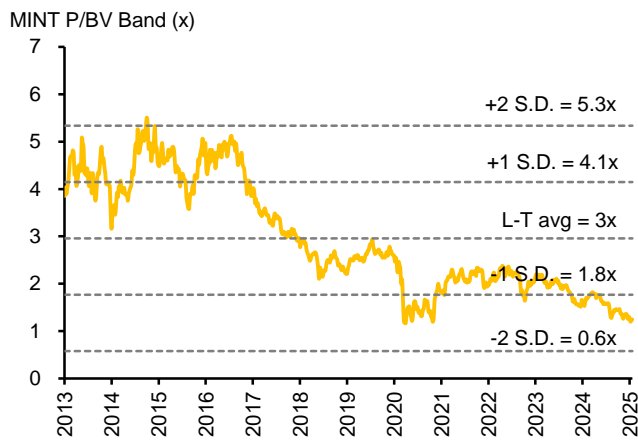
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 11: Food revenue breakdown by geography



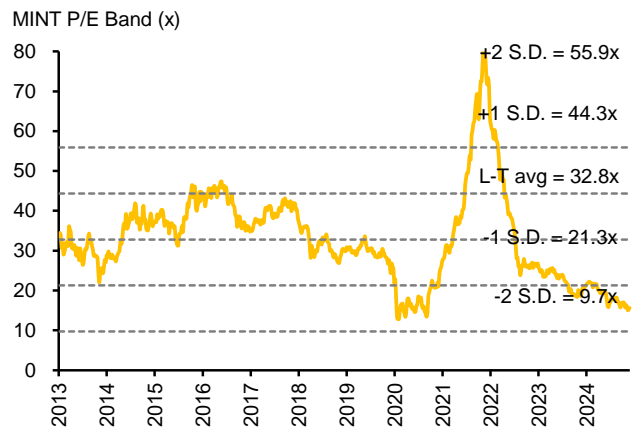
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 12: Forward PBV band



Source: Company data, KSS estimates

Fig. 13: Forward EV/EBITDA band



Source: Company data, KSS estimates

Fig. 14: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	Share price		U/D	Market Cap	EPS growth		PBV		EV/EBITDA		ROE	Div Yld
			Current (LCY)	Target (LCY)			24F (%)	25F (%)	24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)		
Thailand														
The Erawan Group	ERW TB	BUY	3.42	4.5	32	503	16.6	6.5	2.0	1.9	12.0	11.2	11.5	2.9
Asset World Corp	AWC TB	BUY	3.2	4.4	38	2,930	65.2	24.9	1.1	1.0	30.7	27.4	2.0	2.3
Centel Plaza Hotel	CEN TEL TB	BUY	30.25	40	32	1,204	25.6	18.0	2.0	1.9	9.7	8.9	6.9	1.9
Minor International	MINT TB	BUY	23.9	38	59	3,927	17.2	10.3	1.3	1.2	7.4	7.1	8.9	2.8
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	2.06	2.8	36	216	22.6	180.8	0.5	0.4	7.1	6.5	1.0	0.6
Siam Wellness	SPA TB	BUY	5.75	8.5	48	219	(5.7)	16.4	5.6	4.8	11.4	10.4	15.1	1.7
Thailand average						8,998	29.4	48.1	1.4	1.3	13.4	12.2	6.1	2.1

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

ANALYST CERTIFICATION FOR REGULATION

We, Research Division of Krungsri Securities Public Company Limited (KSS), hereby certify that all of the views expressed in this research report accurately reflect our personal views about any and all of the subject securities or issuers discussed herein.

In addition, we hereby certify that no part of our compensation was, is, or will be, directly or indirectly related to the specific recommendations or views that we have expressed in this research report, nor is it tied to any specific investment banking transactions performed by Krungsri Securities Public Company Limited.

Stocks:

Stock recommendations are based on absolute valuation upside (downside), which is defined as $(\text{Target Price} - \text{Current Price}) / \text{Current Price}$, subject to limited management discretion. In most cases, the Target Price will equal the analyst's assessment of the current intrinsic fair value of the stock using an appropriate valuation methodology such as Discounted Cash Flow or Multiple analysis etc. However, if the analyst doesn't think the market will revalue the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from the intrinsic fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the difference between current market price and our estimate of current intrinsic fair value. Recommendations are set with a 6-12 month horizon unless specified otherwise. Accordingly, within this horizon, price volatility may cause the actual upside or downside based on the prevailing market price to differ from the upside or downside implied by the recommendation.

- A "Buy" recommendation indicates that potential upside is 15% or more.
- A "Trading Buy" recommendation indicates that potential upside is between 5% - 15%.
- A "Neutral" recommendation indicates that potential upside is less than 5% or downside is less than 5%.
- A "Reduce" recommendation indicates that potential downside is 5% or more.

Sectors:

A "Bullish" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a positive absolute recommendation.

A "Neutral" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a neutral absolute recommendation.

A "Bearish" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a negative absolute recommendation.

DISCLAIMERS:

This publication contains material that has been prepared by Krungsri Securities Public Company Limited, Bangkok, Thailand. This material is (i) for your private information, and we are not soliciting any action based upon it; (ii) not to be construed as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal; and (iii) is based upon information that we consider reliable, but we do not represent that it is accurate or complete, and it should not be relied upon as such. Opinions expressed are current opinions as of the date appearing on this material only and the information, including the opinions contained herein are subject to change without notice. We may from time to time perform investment banking or other services (including acting as advisor, manager or lender) for, or solicit investment banking or other business from, companies mentioned herein. We, our or any of their officers, directors and employees, including persons involved in the preparation or issuance of this material may, from time to time, have long or short positions in, and buy or sell (or make a market in), the securities, or derivatives (including options) thereof, of companies mentioned herein. We, our or any of their officers, directors and employees may, to the extent it is permitted by applicable law, have acted upon or used this material, prior to or immediately following its publication. This publication is intended for investors who are not private or expert investors within the meaning of the Rules of the Securities and Futures Authority Limited, and should not, therefore, be redistributed to private or expert investors. No part of this material may be (i) copied, photocopied, or duplicated in any form, by any means, or (ii) redistributed without KSS' prior written consent. Further information on any of the securities mentioned herein may be obtained upon request. If this publication has been distributed by electronic transmission, such as e-mail, then such transmission cannot be guaranteed to be secure or error-free as information could be intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses. The sender therefore does not accept liability for any errors or omissions in the contents of this publication, which may arise as a result of electronic transmission. If verification is required, please request a hard-copy version.

SET ESG RATINGS 2024 (as of 14 January 2025)

Ratings - AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings - AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings - A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings - BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 14 January 2025)

	AAV AKP ASIMAR BBGI BJC BWG CNT CREDIT DUSIT FPI GPSC ICHI IT KCG LHFG M-CHAI MTC NWR PEER PR9 QH SA SCB SELIC SJWD SPC SUC TEAMG THRE TNDT TQM TTCL UPF WINMED	ABM AKR ASK BBL BKIH CBG COLOR CSC EASTW FPT GRAMMY III ITC KEX LIT MCOT MTI NYT PG PRG QTC SAAM SCC SENA SKE SPI SUN TEGH THREL TNITY TQR TTW UPOIC WINNER	ACE ALLA ASP BCH BLA CENTEL COM7 CV ECF FVC GULF ILINK ITEL KKP LOXLEY MFC MVP OCC PHOL PRIME RATCH SABINA SCCC SEX SKR SPRC SUTHA TFG TIPH TNL TRP TU UV ZEN	ACG ALT ASW BCP* BPP CFRESH CPALL DCC ECL GABLE GUNKUL ILM ITTHI KSL LPN MFEC NCH OR PIMO PRM RBF SAK SCG SGC SM SR SVI TFMAMA TISCO TOA TRUBB TVO VARO	ADVANC AMA AURA BCPG BR CHASE CPAXT DDD EGCO GC HANA IND IVL KTB LRH MINT NER ORI PLANB PRTR RPC SAMART SCGD SGF SMPC SSF SYMC TGE TK TOG TRUE TVO VGI	AE AMARIN AWC BDMS BRI CHEWA CPF DELTA EPG GCAP HARN INET JAS KTC LST MODERN NKI OSP PLAT PSH RPH SAMTEL SCGP SGP SNC SSP SYNEX TGH TKS TKT TOP TRV TVT VIH	AF AMATA B BEC BRR CHOW CPL DEMCO ERW GFC HENG INSET JTS KTC KTMS M MONO NOBLE PAP PLUS PSL RS SAT SCM SHR SNNP SSC SYNTEC THANA TKT TPAC TSC TWPC WACOAL	AGE AMATAV BAFS BEM BSRC CIMBT CPN DITTO ETC GFPT HMPRO INTUCH K KBANK LALIN MALEE MOSHI NRF PB PM PTT RT SAV SCN SICT SNP STA TASCO THANI TLI TM TPBI TSTE UAC WGE	AH ANAN BAM BEYOND BTG CIVIL CPW DMT ETE GGC HPT IP KBANK LALIN MALEE MOSHI NSL PCC PORT PTTEP RWI SAWAD SDC SIRI SONIC STECON TBN THCOM TPIPL TSTH UBE WHA	AIT AOT BANPU BGC BTS CK CRC DOHOME FLOYD GLAND HTC IRC KCC LANNA MBK MSC NTSC PCSGH PPP PTTGC S SC SEAFCO SIA SONIC STGT TCAP THG* TMILL TPIPP TTA UBIS WHAUP	AJ AP BAY BGRIM BTW CKP CRD DRT FN GLOBAL ICC IRPC KCE LH MC MST NVD PDJ PPS Q-CON S&J SCAP SEAOIL SITHAI SPALI STI TCMC THIP TMT TPS TTB UKEM WICE
	2S ASIAN BSBM EVER JCK MEGA POLY RABBIT STANLY TITLE TVH	AAI ATP30 BTC FE JDF METCO PQS RCL STPI TKN UBA	ADB AUCT CH FORTH JMART MICRO PREB RSXYZ SUPER TMD UP	AEONTS AYUD CI FSMART KGI NC PROUD SAPPE SUSCO TNR UREKA	AHC BA CIG FSX KJL NCAP PSG SECURE SVOA TPA VCOM	AIRA BBIK CM FTI KTIS NCL PSP SFLEX SVT TPCH VIBHA	APCO BC COCOCO GEL KUN NDR PSTC SFT TACC TPCS VRANDA	APCS BE8 COMAN GPI L&E ONEE PT SINO TAE TPLAS WARRIX	APURE BH CPI HUMAN LHK PATO PTECH SMT TCC TPOLY WIN	ARIP BIZ CSS IFS MATCH PDG PYLON SPCG TEKA TRT WP	ARROW BOL DTCENT INSURE MBAX PJW QLT SPVI TFM TURTLE
	A5 BIOTEC CITY EKH IRCP KISS NOVA PROEN SE-ED STOWER TRU	ADD BIS CMC ESTAR J KK NTV PROS SINGER STP UEC	AIE BJCHI CPANEL ETL JCKH KWC NV PTC SISB SVR UOBKH	ALUCON BLC CSP FNS JMT LDC OGC READY SKN SWC VL	AMC BVG DEXON GBX JPARK LEO PACO ROCTEC SKY TAKUNI WAVE	AMR CEN DOD GENCO JR MCA PANEL SABUY SMD100 TC WFX	ARIN CGH DPAINT GTB JSP META PHG SALEE SMIT TFI WIIK	ASEFA CHARAN DV8 GYT JUBILE MGC PIN SAMCO SORKON TMC XO	ASIA CHAYO EASON ICN KBS MITSIB PRAPAT SANKO SPG TMI XPG	ASN CHIC EE IIG KCAR MK PRI SCI SST TNP YUASA	BIG CHOTI EFORL IMH KIAT NAM PRIN SE STC TOPP ZAA

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กูنجศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 14 มกราคม 2568

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC	AYUD	B
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC
BGRIM	BLA	BPP	BRI	BROOK	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN
CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON
DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC
ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC
GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI
ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITC	ITEL	IVL
JAS	JMART	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE
MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK
PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PPP	PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SKR
SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	Symbol	SYMC	SYNTEC
TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP
THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC
TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH
XO	YUASA	ZEN	ZIGA									

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BPS	CHASE	CHG	DITTO
ECL	EVER	FLOYD	GFC	GREEN	HL	HUMAN	IHL	IP	JDF	KJL	LDC	LIT
M-CHAI	MEDEZE	MJD	MOSHI	NEX	NTSC	PLE	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	S
SAWAD	SCAP	SFT	SHR	SINGER	SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER	TBN
TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH	UREKA	VL	VNG	WELL	WIN			

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>