ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล MINT

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MINT TB
Reuters MINT.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรเป็นไปตามคาด

MINT รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 2.6 พันลบ. (+3% YoY, -21% QoQ) หลังรับรู้รายการพิเศษขาดทุนสุทธิ 255 ลบ. เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 2.9 พันลบ. (+4% YoY, -18% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด การเติบโต YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร แต่ถูกลดทอนบางส่วนโดย EBITDA margin ที่อ่อนแอลง ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ สะท้อนปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจโรงแรมในยุโรป เรายังคงมองว่า valuation ของ MINT น่าสนใจที่ PE ปี 2027E ระดับ 13 เท่า โดยความคืบหน้าในการลดภาระหนี้จะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นที่สำคัญ และคาดว่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26-1Q27 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MINT ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 32.25 บาท

3Q26: กำไรเป็นไปตามคาด MINT รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 2.6 พันลบ. (+3% YoY, -21% QoQ) หลังรับรู้รายการพิเศษขาดทุนสุทธิ 255 ลบ. เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 2.9 พันลบ. (+4% YoY, -18% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด การเติบโต YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร แต่ถูกลดทอนบางส่วนโดย EBITDA margin ที่อ่อนแอลง ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ สะท้อนปัจจัยฤดูกาลจากช่วงโลว์ซีซั่นในยุโรป ซึ่งเป็นตลาดโรงแรมหลักของ MINT

ประเด็นสำคัญ:

- ธุรกิจโรงแรม: RevPAR ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหารเติบโต 9% YoY ใน 3Q26 เร่งตัวขึ้นจากที่เติบโต 5% YoY ใน 2Q26 หลักๆ ได้แรงหนุนจาก ARR ที่เพิ่มขึ้น 6% YoY ทั้งนี้ RevPAR เติบโตแข็งแกร่งในยุโรปและอเมริกา (+7% YoY), ไทย (+16% YoY) และมัลดีฟส์ (+30% YoY) อย่างไรก็ตาม RevPAR ลดลง 4% QoQ จากการชะลอตัวตามฤดูกาลในยุโรป ซึ่งเป็นตลาดโรงแรมหลักของ MINT
- ธุรกิจอาหาร: SSS กลับมาเติบโตเป็นบวก 1.6% YoY ใน 3Q26 ดีขึ้นจากที่ลดลง 0.8% ใน 3Q25 นำโดยไทย (+4.3%), จีน (+2.1%) และสิงคโปร์ (+0.8%) จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่และกิจกรรมทางการตลาด ขณะที่ออสเตรเลียยังคงอ่อนแอ โดย SSS ลดลง 2.1% เครือข่ายร้านอาหารเพิ่มขึ้น 243 สาขา เป็น 3,022 สาขา ส่วนใหญ่สะท้อนการเข้าซื้อสิทธิ์แบรนด์ Bonchon ในต่างประเทศ ซึ่งทำให้มีสาขาเพิ่มขึ้น 217 สาขา
- EBITDA margin อ่อนแอลง: EBITDA margin ลดลงมาอยู่ที่ 27.8% ใน 3Q26 จาก 28.3% ใน 3Q25 และ 28.6% ใน 2Q26 การหดตัวดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่สูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนค่าแรงในยุโรป ซึ่งไปหักล้างมาร์จิ้นที่ดีขึ้นในธุรกิจอาหาร ซึ่งได้อานิสงส์จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นในไทยและออสเตรเลีย
- ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น: ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 9% YoY และ 2% QoQ หลักๆ เกิดจากหนี้ที่เพิ่มขึ้นหลังการไถ่ถอนหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (perpetual debentures) มูลค่า US$300 ล้านในเดือนเม.ย. ซึ่งใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นแหล่งเงินทุน อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนยังคงอยู่ที่ 1.1 เท่า สะท้อนเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นและทุนที่ลดลงหลังการไถ่ถอนหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (perpetual debentures)

คงประมาณการ กำไรปกติ 9M26 คิดเป็น 66% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรปกติ 4Q26 จะลดลงเล็กน้อย YoY หลักๆ เกิดจากฐานภาษีที่ต่ำผิดปกติใน 4Q25 และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น แต่จะเติบโต QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานโรงแรมในไทยและมัลดีฟส์ที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วงไฮซีซั่น ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ แนวโน้ม EBITDA margin ซึ่งยังคงถูกกดดันจากต้นทุนการดำเนินงานโรงแรมที่เพิ่มขึ้น และความคืบหน้าในการลดภาระหนี้ผ่านการหมุนเวียนสินทรัพย์ (asset rotation) ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26-1Q27 เราจะอัปเดตมุมมองหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 17 พ.ย. 2026 ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ของเราที่อิงวิธี DCF ยังคงอยู่ที่ 32.25 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ ทั้งในส่วนของก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และขยะ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	160,884	159,299	162,100	170,308	175,063
EBITDA	(Btmn)	43,989	43,755	44,471	46,425	47,778
Core profit	(Btmn)	8,391	9,699	9,859	10,912	12,117
Reported profit	(Btmn)	7,750	9,009	9,859	10,912	12,117
Core EPS	(Bt)	1.17	1.41	1.47	1.67	1.88
DPS	(Bt)	0.60	0.70	0.52	0.58	0.64
P/E, core	(x)	19.1	15.9	15.2	13.4	11.9
EPS growth, core	(%)	21.1	20.2	4.5	13.4	12.7
P/BV, core	(x)	2.2	2.2	2.0	1.8	1.6
ROE	(%)	9.0	9.9	10.4	11.4	11.7
Dividend yield	(%)	2.7	3.1	2.3	2.6	2.9
EV/EBITDA	(x)	6.6	6.9	6.8	6.4	6.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Nov 12) (Bt)	22.40
Target price (Bt)	32.25
Mkt cap (Btbn)	127.01
12-m high / low (Bt)	27 / 19.6
Avg. daily 6m (US$mn)	21.91
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	55.7
Outstanding Short Position (%)	2.09

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	9.8	(2.2)	4.7
Relative to SET	15.1	5.2	(10.3)

INVX core earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	9,936	10,964
INVX vs Consensus (%)	(0.8)	(0.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.93 1/17
Environmental Score and Rank	6.24 1/17
Social Score and Rank	4.51 2/17
Governance Score and Rank	3.77 3/17

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MINT เล็งเห็นถึงความสำคัญในการพัฒนาอย่างยั่งยืนและกำหนดเป้าหมายที่ต้องทำให้ได้ไว้อย่างชัดเจน MINT ให้คำมั่นในการเป็นองค์กรปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 (2050) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการที่บริษัทมีเป้าหมายระยะกลางด้วยเพื่อให้ไปถึงเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.93 (2024)
Rank in Sector	1/17

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
MINT	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MINT ยังคงมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 เป้าหมายนี้รวมถึงเป้าหมายระยะสั้นและระยะยาวที่ได้รับการรับรองจากองค์กร Science Based Targets initiative (SBTi) ในปี 2024
- สำหรับ ไมเนอร์ โฮเทลส์ เป้าหมายคือการลดทั้งความเข้มข้นของการใช้พลังงานและความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG emissions intensity) ลง 15% ภายในปี 2025 (เมื่อเทียบกับปีฐาน 2019) อย่างไรก็ตาม ในปี 2025 MINT รายงานว่าบริษัทไม่บรรลุเป้าหมายความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ทำได้ 0.027 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อห้องที่มีการขาย เทียบกับเป้าหมายที่ 0.02) และไม่บรรลุเป้าหมายความเข้มข้นของการใช้พลังงาน (ทำได้ 86.20 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อห้องที่มีการขาย เทียบกับเป้าหมายที่ 69.25) สำหรับสาเหตุที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายนั้นมาจาก การขยายพอร์ตการลงทุนไปยังรีสอร์ตหรูขนาดใหญ่ที่มีความต้องการใช้พลังงานสูงขึ้น การเติบโตในภูมิเขตร้อนที่ต้องใช้ระบบทำความเย็นตลอดทั้งปี และข้อจำกัดในการเข้าถึงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในตลาดใหม่บางแห่ง
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และขยะ ที่มีประสิทธิภาพ (E)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- MINT ประสบความสำเร็จตามเป้าหมายในการไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงานในปี 2025 ทั้งนี้ อัตราความถี่ของการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) สำหรับปี 2025 อยู่ที่ 7.19 (ต่อ 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน) เพิ่มขึ้นจาก 4.58 ในปี 2024 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุมาจากปรับปรุงระบบการรายงานอุบัติเหตุที่ช่วยให้สามารถเก็บข้อมูลได้อย่างครอบคลุมมากขึ้น
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานเฉลี่ยต่อคนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสู่ระดับ 45 ชั่วโมงต่อคนต่อปีในปี 2025 (เพิ่มขึ้นจาก 33 ชั่วโมงในปี 2024) โดย MINT ได้รวมการฝึกอบรมด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เข้าไว้ด้วยกันเพื่อเตรียมความพร้อมให้พนักงานสำหรับภูมิทัศน์ดิจิทัล
- MINT ทำคะแนน Net Promoter Score (NPS) ในระดับกลุ่มได้ที่ 65.8 ในปี 2025 สูงกว่าผลการดำเนินงานในปี 2024 ที่ 63.6 และสูงกว่าเป้าหมายปี 2025 ที่กำหนดไว้ที่ 62
- พนักงานผู้หญิงคิดเป็นสัดส่วน 50.64% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- MINT ได้รับการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของดัชนี FTSE4Good Index Series และได้รับการประเมิน MSCI ESG Rating ที่ระดับ A
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 ท่าน โดยในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 4 ท่าน คิดเป็น 44.44% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด ซึ่งไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของคณะกรรมการบริษัททั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 34% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.93**	—
Environment Financial Materiality Score	**6.24**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	194.38	204.66
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	344.49	328.56
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1,660.88	1,498.78
Electricity Used ('000 MWh)	845.87	845.78
Social Financial Materiality Score	**4.51**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	2,808,730	3,751,470
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.92	1.44
Women in Workforce (%)	50.00	51.00
Employee Turnover (%)	51.00	49.00
Governance Financial Materiality Score	**3.77**	—
Board Size (persons)	9	9
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	6
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	69,315	121,212	149,340	160,884	159,299	162,100	170,308	175,063
Cost of goods sold	(Btmn)	47,417	69,854	82,728	90,703	90,585	92,905	97,303	99,122
Gross profit	**(Btmn)**	**21,898**	**51,357**	**66,612**	**70,181**	**68,714**	**69,195**	**73,004**	**75,940**
SG&A	(Btmn)	34,942	41,524	48,423	51,742	51,673	51,679	53,870	55,261
Other income	(Btmn)	6,730	2,080	3,644	4,033	4,871	4,863	4,598	4,377
Interest expense	(Btmn)	8,118	9,003	11,257	11,755	9,728	9,830	9,856	9,594
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**(12,963)**	**4,477**	**10,738**	**10,786**	**12,474**	**12,549**	**13,877**	**15,462**
Corporate tax	(Btmn)	(2,851)	2,372	3,505	2,591	3,381	3,401	3,761	4,191
Equity a/c profits	(Btmn)	(209)	136	581	1,047	1,436	1,459	1,618	1,751
Minority interests	(Btmn)	1,009	(236)	(681)	(852)	(830)	(747)	(822)	(904)
Core profit	**(Btmn)**	**(9,312)**	**2,004**	**7,132**	**8,391**	**9,699**	**9,859**	**10,912**	**12,117**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(3,855)	2,282	(2,054)	(641)	(690)	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**(13,167)**	**4,286**	**5,407**	**7,750**	**9,009**	**9,859**	**10,912**	**12,117**
EBITDA	(Btmn)	15,097	32,755	42,394	43,989	43,755	44,471	46,425	47,778
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**(2.09)**	**0.10**	**0.97**	**1.17**	**1.41**	**1.47**	**1.67**	**1.88**
Net EPS (Bt)	(Bt)	(2.83)	0.54	0.65	1.06	1.29	1.47	1.67	1.88
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.25	0.57	0.60	0.70	0.52	0.58	0.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	49,413	50,296	42,576	41,288	37,993	32,451	33,298	33,684
Total fixed assets	(Btmn)	129,463	122,212	125,996	126,626	131,161	136,162	140,563	144,364
Total assets	**(Btmn)**	**369,633**	**358,210**	**359,196**	**346,845**	**357,330**	**355,626**	**359,712**	**363,307**
Total loans	(Btmn)	131,879	118,353	102,558	92,618	93,300	98,317	94,507	90,007
Total current liabilities	(Btmn)	58,058	67,554	66,395	61,762	62,508	58,955	65,744	64,199
Total long-term liabilities	(Btmn)	114,483	96,601	85,879	78,955	83,299	89,489	79,989	77,489
Total liabilities	**(Btmn)**	**290,140**	**275,601**	**271,901**	**247,708**	**260,344**	**262,981**	**260,271**	**256,226**
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,275	5,596	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670
Total equity	**(Btmn)**	**79,492**	**82,609**	**87,295**	**99,137**	**96,986**	**92,645**	**99,441**	**107,082**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**7.15**	**8.03**	**8.33**	**10.03**	**10.27**	**11.27**	**12.47**	**13.81**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	(9,312)	2,004	7,132	8,391	9,699	9,859	10,912	12,117
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,942	19,275	20,400	21,448	21,553	22,092	22,692	22,722
Operating cash flow	(Btmn)	18,144	30,139	38,017	40,791	33,160	29,240	33,455	34,602
Investing cash flow	(Btmn)	5,826	(112)	(8,264)	(8,644)	(4,198)	(13,000)	(13,000)	(13,000)
Financing cash flow	(Btmn)	(25,445)	(31,882)	(38,918)	(32,367)	(32,879)	(9,182)	(7,925)	(8,977)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(1,475)**	**(1,854)**	**(9,165)**	**(220)**	**(3,916)**	**7,057**	**12,530**	**12,625**

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	31.6	42.4	44.6	43.6	43.1	42.7	42.9	43.4
Operating margin	(%)	(18.8)	8.1	12.2	11.5	10.7	10.8	11.2	11.8
EBITDA margin	(%)	19.9	26.6	27.7	26.7	26.7	26.6	26.5	26.6
EBIT margin	(%)	(13.1)	1.5	4.4	4.6	5.2	5.2	5.5	5.9
Net profit margin	(%)	(19.0)	3.5	3.6	4.8	5.7	6.1	6.4	6.9
ROE	(%)	(12.0)	2.5	8.4	9.0	9.9	10.4	11.4	11.7
ROA	(%)	(2.5)	0.6	2.0	2.4	2.8	2.8	3.1	3.4
Net D/E	(x)	1.3	1.2	1.0	0.8	0.9	2.0	1.8	1.7
Interest coverage	(x)	1.9	3.6	3.8	3.7	4.5	4.5	4.7	5.0
Debt service coverage	(x)	0.4	0.6	1.0	1.1	1.5	1.6	1.2	1.4
Payout Ratio	(%)	0.0	30.6	43.8	43.8	44.1	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Owned and leased hotels									
Occupancy rate	(%)	33.0	59.0	68.0	69.0	70.0	71.2	72.6	72.8
ARR	(Bt/room/night)	3,668	4,780	5,563	5,904	5,913	6,040	6,174	6,302
ARR growth	(%)	12.3	30.3	16.4	6.1	0.2	2.1	2.2	2.1
RevPAR	(Bt/room/night)	1,218	2,835	3,765	4,049	4,126	4,303	4,484	4,586
RevPAR growth	(%)	47.6	132.8	32.8	7.5	1.9	4.3	4.2	2.3
No. of owned rooms	rooms	54,846	54,512	54,707	53,987	52,440	52,440	52,440	52,440
Growth	(%)	0.3	(0.6)	0.4	(1.3)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
QSR business									
SSS	(%)	(5.0)	8.0	3.4	(2.2)	(1.8)	1.0	1.0	1.0
No. of outlets	(outlets)	2,389	2,531	2,645	2,699	2,716	2,766	2,816	2,866

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	40,298	34,710	41,769	40,387	42,432	37,354	43,335	43,098
Cost of goods sold	(Btmn)	22,833	21,064	23,159	22,903	23,459	22,289	23,693	24,030
Gross profit	**(Btmn)**	**17,464**	**13,647**	**18,610**	**17,484**	**18,973**	**15,065**	**19,642**	**19,067**
SG&A	(Btmn)	12,907	12,699	13,316	12,093	13,564	13,331	13,231	13,430
Other income	(Btmn)	343	1,899	1,385	758	829	322	809	920
Interest expense	(Btmn)	2,636	2,404	2,487	2,484	2,353	2,266	2,633	2,699
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,961**	**570**	**4,411**	**3,655**	**3,838**	**482**	**4,644**	**3,851**
Corporate tax	(Btmn)	104	654	1,032	1,170	525	593	1,236	1,232
Equity a/c profits	(Btmn)	308	329	267	398	442	426	161	342
Minority interests	(Btmn)	(289)	(195)	(237)	(114)	(284)	(170)	(56)	(82)
Core profit	**(Btmn)**	**2,877**	**50**	**3,410**	**2,768**	**3,471**	**145**	**3,513**	**2,879**
Extra-ordinary items	(Btmn)	755	367	(324)	(215)	(518)	504	(205)	(255)
Net Profit	**(Btmn)**	**3,632**	**417**	**3,086**	**2,553**	**2,953**	**649**	**3,308**	**2,624**
EBITDA	(Btmn)	10,816	8,124	12,354	11,638	11,639	8,113	12,663	12,234
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.43**	**(0.07)**	**0.53**	**0.42**	**0.53**	**(0.05)**	**0.55**	**0.45**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.64	0.07	0.54	0.45	0.52	0.11	0.58	0.47

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	41,288	41,945	46,909	40,419	37,993	40,535	43,561	50,230
Total fixed assets	(Btmn)	126,626	128,309	130,573	129,583	131,161	133,832	135,382	136,375
Total assets	**(Btmn)**	**346,845**	**355,544**	**366,301**	**356,649**	**357,330**	**364,821**	**371,281**	**380,779**
Total loans	(Btmn)	92,618	95,706	99,110	95,458	93,300	96,963	111,166	118,010
Total current liabilities	(Btmn)	61,762	64,884	63,902	65,687	62,508	66,204	61,248	74,496
Total long-term liabilities	(Btmn)	78,955	79,847	87,596	83,570	83,299	83,270	101,847	98,387
Total liabilities	**(Btmn)**	**247,708**	**257,227**	**267,116**	**261,816**	**260,344**	**266,062**	**280,509**	**289,028**
Paid-up capital	(Btmn)	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670
Total equity	**(Btmn)**	**99,137**	**98,317**	**99,185**	**94,833**	**96,986**	**98,760**	**90,771**	**91,751**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**10.03**	**9.81**	**9.91**	**11.25**	**11.63**	**10.51**	**10.47**	**12.16**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	2,877	50	3,410	2,768	3,471	145	3,513	2,879
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,219	5,151	5,456	5,499	5,447	5,365	5,385	5,684
Operating cash flow	(Btmn)	14,652	5,797	8,938	8,884	9,541	4,944	7,897	10,436
Investing cash flow	(Btmn)	(2,292)	664	(1,092)	(1,444)	(2,326)	(1,486)	(1,739)	(3,842)
Financing cash flow	(Btmn)	(9,282)	(5,615)	(4,589)	(15,627)	(7,047)	(3,602)	(4,172)	(1,742)
Net cash flow	**(Btmn)**	**3,078**	**846**	**3,257**	**(8,188)**	**168**	**(143)**	**1,986**	**4,853**

Key Financial Ratios

FY December 31		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	43.3	39.3	44.6	43.3	44.7	40.3	45.3	44.2
Operating margin	(%)	11.3	2.7	12.7	13.3	12.7	4.6	14.8	13.1
EBITDA margin	(%)	26.2	22.1	28.5	28.3	26.9	21.1	28.6	27.8
EBIT margin	(%)	0.0	8.6	16.5	0.0	0.0	7.4	16.8	0.0
Net profit margin	(%)	9.0	1.2	7.4	6.3	7.0	1.7	7.6	6.1
ROE	(%)	9.0	0.2	7.1	9.0	9.9	0.6	7.7	9.3
ROA	(%)	2.4	0.1	1.9	2.4	2.8	0.2	2.0	2.4
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.1	1.1
Interest coverage	(x)	4.1	3.4	5.0	4.7	4.9	3.6	4.8	4.5
Debt service coverage	(x)	1.8	1.3	2.3	2.1	2.4	1.4	2.6	1.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Owned and leased hotels									
Occupancy rate	(%)	69.0	64.0	72.0	72.0	71.0	64.0	73.0	74.0
ARR	(Bt/room/night)	5,671	5,067	6,256	5,834	6,066	5,565	6,489	6,195
ARR growth	(%)	0.3	(4.2)	(4.8)	(2.9)	7.0	9.8	3.7	6.2
RevPar	(Bt/room/night)	3,929	3,265	4,523	4,182	4,289	3,584	4,743	4,565
RevPar growth	(%)	2.7	(1.2)	(3.6)	(2.1)	9.2	9.8	4.9	9.2
No. of owned rooms	rooms	53,987	53,489	53,547	52,545	52,440	52,013	51,577	51,617
Growth	(%)	183.0	(2.3)	(1.8)	(3.4)	(2.9)	(2.8)	(3.7)	(1.8)
QSR business									
SSS	(%)	(0.5)	(2.3)	(1.7)	(0.8)	(2.6)	(0.8)	(0.3)	1.6
No. of outlets	(outlets)	2,699	2,717	2,659	2,684	2,716	2,733	2,779	3,022

Figure 1: MINT's earnings review

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%	QoQ%	9M25	9M26	YoY%
Revenue	40,387	42,432	37,354	43,335	43,098	6.7	(0.5)	116,866	123,787	5.9
Gross profit	17,484	18,973	15,065	19,642	19,067	9.1	(2.9)	49,740	53,775	8.1
EBITDA	11,638	11,639	8,113	12,663	12,234	5.1	(3.4)	32,116	33,009	2.8
Core profit	**2,768**	**3,471**	**145**	**3,513**	**2,879**	**4.0**	**(18.0)**	**6,228**	**6,537**	**5.0**
Core profit after prep. interest expense	2,373	3,018	(265)	3,146	2,524	6.4	(19.8)	4,976	5,405	8.6
Extra items	(215)	(518)	504	(205)	(255)	N.M.	N.M.	(172)	44	N.M.
Net profit	**2,553**	**2,953**	**649**	**3,308**	**2,624**	**2.8**	**(20.7)**	**6,056**	**6,581**	**8.7**
Core EPS	0.42	0.53	(0.05)	0.55	0.45	7.2	N.M.	0.88	0.96	9.0
Balance Sheet										
Total Assets	356,649	357,330	364,821	371,281	380,779	6.8	2.6	356,649	380,779	6.8
Total Liabilities	261,816	260,344	266,062	280,509	289,028	10.4	3.0	261,816	289,028	10.4
Total Equity	94,833	96,986	98,760	90,771	91,751	(3.3)	1.1	94,833	91,751	(3.3)
BVPS (Bt/share)	11.2	11.6	10.5	10.5	12.2	8.1	16.2	11.2	12.2	8.1
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	43.3	44.7	40.3	45.3	44.2	1.0	(1.1)	42.6	43.4	0.9
EBITDA margin (%)	28.3	26.9	21.1	28.6	27.8	(0.5)	(0.9)	27.5	26.7	(0.8)
Net Profit Margin (%)	6.3	7.0	1.7	7.6	6.1	(0.2)	(1.5)	5.2	5.3	0.1
ROA (%)	3.2	3.9	0.2	3.8	3.1			3.2	3.1	
ROE (%)	12.0	14.2	0.6	14.8	12.3			12.0	12.3	
Net IBD/E (X)	0.90	0.86	0.88	1.10	1.10			0.90	1.10	
Operational statistics	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**4Q25**	**3Q26**	**% Chg YoY**	**% Chg QoQ**	**9M25**	**9M26**	**% Chg YoY**
Hotel (owned and leased hotels)										
Occupancy rate (%)	72.0	71.0	64.0	73.0	74.0	2.0	1.0	69.0	70.0	1.0
ARR (Bt/room/night)	5,834	6,066	5,565	6,489	6,195	6.2	(4.5)	5,746	6,106	6.3
RevPAR (Bt/room/night)	4,182	4,289	3,584	4,743	4,565	9.2	(3.8)	3,994	4,300	7.7
Food										
SSS (%)	(0.8)	(2.6)	(0.8)	(0.3)	1.6			(1.6)	0.2	
TSSS (%)	2.1	(0.4)	0.3	0.7	5.9			0.7	2.3	
Outlets	2,684	2,716	2,733	2,779	3,022	12.6	8.7	2,684	3,022	12.6

Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 12, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AWC	Neutral	3.20	3.20	2.5	52.7	47.3	44.3	4.5	11.5	6.8	1.1	1.0	1.0	2	2	2	2.5	2.5	2.5	29.6	25.3	25.4
CENTEL	Neutral	45.00	47.00	6.9	31.5	26.6	24.3	4.5	18.4	9.8	2.7	2.5	2.4	8.8	9.7	10.0	1.5	2.5	1.9	12.9	14.0	11.4
ERW	Outperform	3.72	4.30	17.8	20.7	18.3	16.6	(3.2)	12.8	10.2	2.0	1.9	1.8	9.1	9.8	10.1	1.9	2.2	2.4	11.6	11.9	11.3
MINT	Outperform	22.40	32.25	46.3	15.9	15.2	13.4	20.2	4.5	13.4	2.2	2.0	1.8	9.9	10.4	11.4	3.1	2.3	2.6	6.9	7.0	6.7
Average					**30.2**	**26.9**	**24.6**	**6.5**	**11.8**	**10.1**	**2.0**	**1.9**	**1.7**	**7.5**	**8.0**	**8.4**	**2.2**	**2.4**	**2.3**	**15.2**	**14.5**	**13.7**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.