

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล MINT

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MINT TB
Reuters MINT.BK



4Q67: กำไรสุทธิสูงกว่าคาด กำไรปกติเป็นไปตามคาด

MINT รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 3.6 พันลบ. สูงกว่า consensus คาด 12% จากกำไรพิเศษที่สูงกว่าคาด หากหักกำไรพิเศษออก พบว่ากำไรปกติแข็งแกร่งที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 9% QoQ เป็นไปตามที่ consensus คาด โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง ตั้งแต่ต้นปี 2568 ราคาหุ้น MINT ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 7% เทียบกับ SET ที่ลดลง 10% และเราเชื่อว่าราคาหุ้น MINT จะปรับตัว outperform SET อย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยกระตุ้นคือการคาดการณ์ว่า MINT จะมีกำไรได้ในปี 1Q68 (จากปกติที่มีจะขาดทุนในช่วงโลว์ซีซั่นในยุโรป) MINT เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเราในกลุ่มท่องเที่ยว ให้คำแนะนำ OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ใหม่เป็น 37 บาท/หุ้น

4Q67: กำไรสุทธิสูงกว่าคาด กำไรปกติแข็งแกร่งตามคาด MINT รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 3.6 พันลบ. (เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรสุทธิ 984 ลบ. ใน 4Q66 และ 149 ลบ. ใน 3Q67) สูงกว่า consensus คาด 12% จากกำไรพิเศษที่สูงกว่าคาด ซึ่งหลักๆ เกิดจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนและสัญญาอนุพันธ์ หากหักรายการนี้ออก พบว่ากำไรปกติแข็งแกร่งที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 9% QoQ เป็นไปตามที่ consensus คาด โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลงจากการใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนทางภาษีจากการดำเนินงานในยุโรป สำหรับปี 2567 MINT รายงานกำไรสุทธิ 7.8 พันลบ. (+43% YoY) และหากหักรายการพิเศษออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 8.4 พันลบ. (+18% YoY)

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวก:

- **เป้าหมายการเติบโต:** MINT ตั้งเป้ากำไรปกติปี 2568 เติบโต 15-20% YoY (หลังจากเติบโต 18% YoY ในปี 2567) ซึ่งจะได้อำนาจหนุนจากรายได้ที่เติบโต 6-8% (ธุรกิจโรงแรมจะแข็งแกร่งกว่าธุรกิจร้านอาหาร) อัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากการเพิ่ม ARR และการทำสัญญาเช่าโรงแรมเพิ่ม ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการชำระคืนหนี้ และการใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนทางภาษีมาอย่างต่อเนื่อง MINT ตั้งเป้าดำเนินงานโรงแรม 850 แห่งในปี 2570 จาก 562 แห่งในปี 2567 โดย 90% ของจำนวนโรงแรมใหม่จะเป็นสัญญาเช่าบริหาร
- **สถานะทางการเงินดีขึ้น:** MINT บรรลุเป้าหมายอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนที่ 0.8 เท่า ในปี 2567 ลดลงจาก 1.01 เท่าในปี 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากการชำระหนี้ผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นและการขายบัญชีลูกหนี้บางส่วน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของที่ดิน ในปี 2568 MINT ตั้งเป้าหมายลดอัตราส่วนดังกล่าวลงมาที่ 0.75 เท่า นอกจากนี้การจัดตั้ง REIT คาดว่าจะมีความชัดเจนภายในสิ้นปี 2568 โดย MINT คาดว่ามูลค่าของ REIT จะอยู่ที่ ~US\$1.5 พันล้าน และบริษัทจะได้รับเงิน ~US\$700 ล้าน
- **อัตรากำไรดำเนินงานโรงแรม** ในเดือนม.ค. RevPar ในยุโรปเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY และ RevPar ในประเทศไทยเติบโตในระดับสองหลักระดับต่ำ (low teen) YoY ซึ่งบ่งชี้ว่าการดำเนินงานมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง MINT เปิดเผยว่า ARR ของโรงแรมในประเทศไทย โดยเฉพาะในสมุยและภูเก็ต (4 แห่ง) มีผลงานที่ดีใน 1Q68 เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นและได้รับอานิสงส์เชิงบวกจาก The White Lotus Season 3 (ซึ่งมีการมาถ่ายทำที่โรงแรม) เรามองเป็นการโปรโมทโรงแรมของ MINT และการท่องเที่ยวของไทย สัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทยคิดเป็น 8% ของรายได้รวม

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น คาด 1Q68 จะรายงานกำไรปกติเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 และปี 2569 ของ MINT เพิ่มขึ้นปีละ 11% เพื่อสะท้อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง เราคาดว่ากำไรปกติปี 2568 ของ MINT จะเติบโต 10% YoY มาอยู่ที่ 9.2 พันลบ. โดยอิงกับรายได้ที่เติบโต 6% YoY (กรอบเป้าหมายด้านต่ำของ MINT) สำหรับ 1Q68 เราคาดว่ามีความเป็นไปได้ที่ MINT จะรายงานกำไรปกติเล็กน้อย (+YoY, -QoQ) พลิกกลับจากที่มีขาดทุนปกติในอดีต เนื่องจากช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจโรงแรมในยุโรปจะถูกชดเชยโดยธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยที่แข็งแกร่งและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ของ MINT เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 37 บาท/หุ้น (จาก 36 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหาร ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และขยะ ที่มีประสิทธิภาพ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Revenue	(Btmn)	149,340	160,884	170,773	179,076	186,392
EBITDA	(Btmn)	42,394	43,989	45,381	46,396	48,420
Core profit	(Btmn)	7,132	8,391	9,263	10,033	10,713
Reported profit	(Btmn)	5,407	7,750	9,263	10,033	10,713
Core EPS	(Bt)	0.97	1.17	1.33	1.46	1.58
DPS	(Bt)	0.57	0.41	0.49	0.53	0.57
P/E, core	(x)	28.6	23.6	20.9	19.0	17.5
EPS growth, core	(%)	831.2	21.1	13.1	10.2	8.2
P/BV, core	(x)	2.7	2.3	2.1	2.0	1.8
ROE	(%)	8.4	9.0	9.1	9.4	9.5
Dividend yield	(%)	2.1	1.5	1.8	1.9	2.0
EV/EBITDA	(x)	7.9	7.3	7.1	6.8	6.3
EBITDA growth	(%)	29.4	3.8	3.2	2.2	4.4

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Feb 17) (Bt)	27.75
Target price (Bt)	37.00
Mkt cap (Btmn)	157.34

12-m high / low (Bt)	34 / 22.9
Avg. daily 6m (US\$m)	12.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 31
Free float (%)	60.1
Outstanding Short Position (%)	0.89

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	16.1	7.8	(10.5)
Relative to SET	23.9	24.6	(1.2)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	9,093	10,245
INVX vs Consensus (%)	1.9	(2.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Up	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.08	1/16
Environmental Score and Rank	6.45	1/16
Social Score and Rank	4.88	1/16
Governance Score and Rank	3.64	2/16

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีณัฐ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MINT เล็งเห็นถึงความสำคัญในการพัฒนาอย่างยั่งยืนและกำหนดเป้าหมายที่ต้องทำให้ได้ไว้อย่างชัดเจน MINT ให้คำมั่นในการเป็นองค์กรปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 (2050) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการที่บริษัทมีเป้าหมายระยะกลางด้วยเพื่อให้ไปถึงเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 5.08 (2023)

Rank in Sector 1/16

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MINT ให้คำมั่นในการเป็นองค์กรปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 MINT ตั้งเป้าอัตราการใช้พลังงานในโรงแรมลดลง 15% ภายในปี 2568 (เทียบกับปี 2562) MINT ตั้งเป้าอัตราการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดร์ออกไซด์ในโรงแรมลดลง 15% ภายในปี 2568 (เทียบกับปี 2562)
- ในปี 2566 อัตราการใช้พลังงานและอัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดลงจากปี 2565 อย่างไรก็ดี การขยายธุรกิจโดยเฉพาะการขยายโรงแรมประเภทรีสอร์ท ซึ่งมีอัตราการใช้พลังงานและอัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงกว่าโรงแรมในเมือง ทำให้อัตราการใช้พลังงานและอัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อห้องพักสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2562
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และขยะ ที่มีประสิทธิภาพ (E)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 MINT บรรลุเป้าหมายที่วางไว้คือไม่มีการเสียชีวิตจากการทำงานของพนักงาน MINT ได้ประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานระบบบริหารจัดการด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย (OHSMS) ด้วยการตั้งเป้าหมายไม่มีการเสียชีวิตจากการทำงานของพนักงาน สะท้อนถึงมาตรฐานสูงสุดด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัยสำหรับพนักงาน
- ในปี 2565 MINT ประกาศเป้าหมายระยะยาวใหม่ ได้แก่ “3 ล้านคน ได้รับการพัฒนาและสนับสนุนภายในปี 2573” โดยมุ่งยกระดับการพัฒนาอย่างยั่งยืนของพนักงานในองค์กร และคนในชุมชนผ่านโครงการสนับสนุนด้านการศึกษา การสร้างงาน ความก้าวหน้าในอาชีพ สุขภาพ และความเป็นอยู่ที่ดี และสิ่งแวดล้อมในสังคมที่บริษัท ดำเนินธุรกิจ ในปี 2565-66 โครงการนี้มีผู้เข้าร่วมแล้วกว่า 712,000 คน

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2566 MINT ได้รับคัดเลือกอยู่ใน S&P Global's Sustainability Yearbook 2024 ในกลุ่มอุตสาหกรรม Hotels, Resort & Cruise Lines ด้วยคะแนน Top 10% ESG Scores MINT เป็นสมาชิกของ FTSE4Good Index Series และได้รับการประเมินจาก MSCI ESG Rating ในระดับ AA
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 10 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (40% ของกรรมการทั้งหมด) โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 34% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	5.21	5.08
Environment Financial Materiality Score	6.68	6.45
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	179.25	192.11
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	257.33	294.73
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	810.84	1,801.37
Electricity Used ('000 MWh)	766.00	867.00
Social Financial Materiality Score	4.69	4.88
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	2,560,100	2,420,910
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	1.03	1.12
Women in Workforce (%)	51.00	50.00
Employee Turnover (%)	57.00	56.00
Governance Financial Materiality Score	3.94	3.64
Board Size (persons)	10	10
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	55,954	69,315	121,212	149,340	160,884	170,773	179,076	186,392
Cost of goods sold	(Btmn)	47,254	47,417	69,854	82,728	90,703	96,253	100,063	103,438
Gross profit	(Btmn)	8,700	21,898	51,357	66,612	70,181	74,520	79,013	82,953
SG&A	(Btmn)	24,827	34,942	41,524	48,423	51,742	55,345	59,630	62,329
Other income	(Btmn)	2,622	6,730	2,080	3,644	4,033	4,269	4,477	4,660
Interest expense	(Btmn)	7,452	8,118	9,003	11,257	11,755	11,203	10,797	10,382
Pre-tax profit	(Btmn)	(22,710)	(12,963)	4,477	10,576	10,717	12,242	13,063	14,902
Corporate tax	(Btmn)	(2,445)	(2,851)	2,372	3,505	2,591	2,938	3,004	4,173
Equity a/c profits	(Btmn)	(464)	(209)	136	581	1,047	854	895	932
Minority interests	(Btmn)	1,296	1,009	(236)	(681)	(852)	(894)	(921)	(949)
Core profit	(Btmn)	(19,432)	(9,312)	2,004	7,132	8,391	9,263	10,033	10,713
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,975)	(3,855)	2,282	(2,054)	(641)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(21,407)	(13,167)	4,286	5,407	7,750	9,263	10,033	10,713
EBITDA	(Btmn)	2,984	15,097	32,755	42,394	43,989	45,381	46,396	48,420
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(4.30)	(2.09)	0.10	0.97	1.17	1.33	1.46	1.58
Net EPS (Bt)	(Bt)	(4.41)	(2.53)	0.82	0.99	1.37	1.64	1.77	1.89
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.25	0.57	0.41	0.49	0.53	0.57

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	52,064	49,413	50,296	42,576	41,288	46,629	43,252	49,573
Total fixed assets	(Btmn)	122,718	129,463	122,212	125,996	126,626	128,607	129,988	130,769
Total assets	(Btmn)	362,327	369,633	358,210	359,196	346,845	350,311	344,458	347,703
Total loans	(Btmn)	136,339	131,879	118,353	102,558	92,618	89,062	76,391	72,461
Total current liabilities	(Btmn)	41,238	58,058	67,554	66,395	61,762	72,657	59,953	63,441
Total long-term liabilities	(Btmn)	129,897	114,483	96,601	85,879	78,955	66,284	67,354	60,854
Total liabilities	(Btmn)	286,003	290,140	275,601	271,901	247,708	245,932	234,298	231,286
Paid-up capital	(Btmn)	5,182	5,214	5,275	5,596	5,670	5,670	5,670	5,670
Total equity	(Btmn)	76,324	79,492	82,609	87,295	99,137	104,379	110,160	116,417
BVPS (Bt)	(Bt)	9.11	9.35	10.23	10.27	12.03	12.95	13.98	15.08

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	(19,432)	(9,312)	2,004	7,132	8,391	9,263	10,033	10,713
Depreciation and amortization	(Btmn)	18,241	19,942	19,275	20,400	21,448	21,936	22,536	23,136
Operating cash flow	(Btmn)	(2,500)	18,144	30,139	38,017	40,791	24,072	32,174	33,505
Investing cash flow	(Btmn)	(10,531)	5,826	(112)	(8,264)	(8,644)	(20,061)	(20,060)	(20,060)
Financing cash flow	(Btmn)	24,949	(25,445)	(31,882)	(38,918)	(32,367)	(7,577)	(16,923)	(8,386)
Net cash flow	(Btmn)	11,918	(1,475)	(1,854)	(9,165)	(220)	(3,566)	(4,809)	5,060

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	15.5	31.6	42.4	44.6	43.6	43.6	44.1	44.5
Operating margin	(%)	(28.8)	(18.8)	8.1	12.2	11.5	11.2	10.8	11.1
EBITDA margin	(%)	5.1	19.9	26.6	27.7	26.7	25.9	25.3	25.3
EBIT margin	(%)	(33.9)	(13.1)	1.5	4.4	4.6	4.9	5.1	5.2
Net profit margin	(%)	(38.3)	(19.0)	3.5	3.6	4.8	5.4	5.6	5.7
ROE	(%)	(24.0)	(12.0)	2.5	8.4	9.0	9.1	9.4	9.5
ROA	(%)	(6.3)	(2.5)	0.6	2.0	2.4	2.7	2.9	3.1
Net D/E	(x)	2.7	2.5	2.2	2.1	1.7	1.6	1.4	1.3
Interest coverage	(x)	0.4	1.9	3.6	3.8	3.7	4.1	4.3	4.7
Debt service coverage	(x)	0.1	0.4	0.6	1.0	1.1	0.8	1.6	1.4
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	30.6	43.8	30.0	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	25.0	33.0	59.0	68.0	69.0	71.5	72.3	73.2
ARR	(Bt/room/night)	3,267	3,668	4,780	5,563	5,904	5,845	6,075	6,316
ARR growth	(%)	(15.1)	12.3	30.3	16.4	6.1	(1.0)	3.9	4.0
RevPar	(Bt/room/night)	825	1,218	2,835	3,765	4,049	4,177	4,395	4,625
RevPar growth	(%)	(69.8)	47.6	132.8	32.8	7.5	3.2	5.2	5.2
No. of owned rooms	rooms	54,707	54,846	54,512	54,707	53,987	53,987	53,987	53,987
Growth	(%)	0.8	0.3	(0.6)	0.4	(1.3)	0.0	0.0	0.0
QSR business									
SSS	(%)	(15.5)	(5.0)	8.0	3.4	(2.2)	1.5	1.5	1.5
No. of outlets	(outlets)	2,370	2,389	2,531	2,645	2,699	2,749	2,799	2,849

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	31,258	39,738	38,904	39,439	36,121	43,840	40,625	40,298
Cost of goods sold	(Btmn)	18,483	20,828	20,688	22,729	21,452	23,850	22,568	22,833
Gross profit	(Btmn)	12,775	18,910	18,216	16,710	14,669	19,991	18,058	17,464
SG&A	(Btmn)	11,964	13,352	12,742	10,365	14,119	12,686	12,030	12,907
Other income	(Btmn)	906	850	936	952	954	365	2,372	343
Interest expense	(Btmn)	2,434	2,889	2,902	3,032	2,847	3,069	3,203	2,636
Pre-tax profit	(Btmn)	(640)	4,572	3,424	3,382	11	4,582	3,232	2,961
Corporate tax	(Btmn)	232	1,353	1,017	903	453	1,264	770	104
Equity a/c profits	(Btmn)	261	19	47	254	232	119	388	308
Minority interests	(Btmn)	(35)	(235)	(180)	(231)	(142)	(208)	(212)	(289)
Core profit	(Btmn)	(647)	3,003	2,274	2,502	(352)	3,230	2,637	2,877
Extra-ordinary items	(Btmn)	(329)	252	(130)	(1,518)	1,499	(406)	(2,488)	755
Net Profit	(Btmn)	(976)	3,255	2,144	984	1,146	2,823	149	3,632
EBITDA	(Btmn)	6,611	12,379	11,021	12,383	8,196	13,200	11,777	10,816
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(0.20)	0.47	0.33	0.37	(0.14)	0.50	0.38	0.43
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.18)	0.60	0.38	0.18	0.20	0.50	0.03	0.64

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	50,940	50,656	49,450	42,576	44,437	46,366	40,454	41,288
Total fixed assets	(Btmn)	122,646	126,810	127,718	125,996	130,766	133,734	124,056	126,626
Total assets	(Btmn)	362,049	371,205	370,070	359,196	368,813	372,383	344,559	346,845
Total loans	(Btmn)	108,963	114,643	111,931	102,558	103,921	105,652	98,027	92,618
Total current liabilities	(Btmn)	66,935	73,063	69,684	66,395	62,926	70,220	65,688	61,762
Total long-term liabilities	(Btmn)	88,473	92,059	93,584	85,879	92,874	86,326	80,281	78,955
Total liabilities	(Btmn)	269,659	285,485	281,997	271,901	276,952	277,610	255,068	247,708
Paid-up capital	(Btmn)	5,321	5,470	5,596	5,596	5,670	5,670	5,670	5,670
Total equity	(Btmn)	92,390	85,720	88,073	87,295	91,862	94,774	89,491	99,137
BVPS (Bt)	(Bt)	10.02	10.10	10.20	10.27	10.80	11.28	10.34	12.03

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	(647)	3,003	2,274	2,502	(352)	3,230	2,637	2,877
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,818	4,919	4,695	5,969	5,338	5,549	5,342	5,219
Operating cash flow	(Btmn)	6,601	11,031	9,292	11,092	6,248	7,966	11,924	14,652
Investing cash flow	(Btmn)	(1,693)	(1,800)	(3,020)	(1,752)	(1,774)	(1,539)	(3,038)	(2,292)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,995)	(11,245)	(7,972)	(14,706)	(5,542)	(5,296)	(12,246)	(9,282)
Net cash flow	(Btmn)	(87)	(2,013)	(1,700)	(5,365)	(1,068)	1,131	(3,360)	3,078

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	40.9	47.6	46.8	42.4	40.6	45.6	44.4	43.3
Operating margin	(%)	2.6	14.0	14.1	16.1	1.5	16.7	14.8	11.3
EBITDA margin	(%)	20.6	30.5	27.7	30.7	22.1	29.9	0.0	0.0
EBIT margin	(%)	5.7	18.8	16.3	16.3	7.9	17.5	0.0	0.0
Net profit margin	(%)	(3.1)	8.2	5.5	2.5	3.2	6.4	0.4	9.0
ROE	(%)	(3.1)	5.7	7.2	8.4	(1.5)	6.4	8.3	9.0
ROA	(%)	(0.7)	1.3	1.7	2.0	(0.4)	1.5	2.1	2.4
Net D/E	(x)	0.9	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8
Interest coverage	(x)	2.7	4.3	3.8	4.1	2.9	4.3	3.7	4.1
Debt service coverage	(x)	0.9	1.5	1.5	1.7	1.5	1.7	1.5	1.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	59.0	70.0	70.0	68.0	63.0	71.0	71.0	69.0
ARR	(Bt/room/night)	4,647	5,842	5,610	5,654	5,287	6,570	6,007	5,671
ARR growth	(%)	25.6	20.7	12.8	12.9	13.8	12.5	7.1	0.3
RevPar	(Bt/room/night)	2,739	4,118	3,927	3,826	3,306	4,692	4,272	3,929
RevPar growth	(%)	87.6	28.4	16.9	20.5	20.7	13.9	8.8	2.7
No. of owned rooms	rooms	54,408	54,373	54,493	19,078	54,755	54,536	54,394	18,522
Growth	(%)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(65.0)	0.6	0.3	(0.2)	(2.9)
QSR business									
SSS	(%)	11.4	8.1	(2.0)	(2.2)	(3.4)	(2.8)	(2.7)	(0.5)
No. of outlets	(outlets)	2,540	2,581	2,607	2,645	2,642	2,655	2,661	2,699

Figure 1: MINT's earnings review

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	YoY%	QoQ%	2023	2024	YoY%
Revenue	39,439	36,121	43,840	40,625	40,298	2.2	(0.8)	149,340	160,884	7.7
Gross profit	16,710	14,669	19,991	18,058	17,464	4.5	(3.3)	66,612	70,181	5.4
EBITDA	12,383	8,196	13,200	11,777	10,816	(12.6)	(8.2)	42,394	43,989	3.8
Core profit	2,502	(352)	3,230	2,637	2,877	15.0	9.1	7,132	8,391	17.7
Core profit ex. perp.	2,017	(774)	2,805	2,173	2,440	20.9	12.2	5,307	6,643	25.2
Extra items	(1,518)	1,499	(406)	(2,488)	755	N.M.	N.M.	(1,725)	(641)	N.M.
Net profit	984	1,146	2,823	149	3,632	269.0	2,330.8	5,407	7,750	43.3
EPS	0.18	0.20	0.50	0.03	0.64	256.9	2,326.9	0.98	1.37	39.8
Balance Sheet										
Total Assets	359,196	368,813	372,383	344,559	346,845	(3.4)	0.7	359,196	346,845	(3.4)
Total Liabilities	271,901	276,952	277,610	255,068	247,708	(8.9)	(2.9)	271,901	247,708	(8.9)
Total Equity	87,295	91,862	94,774	89,491	99,137	13.6	10.8	87,295	99,137	13.6
BVPS (Bt/share)	10.3	10.8	11.3	10.3	12.0	17.1	16.3	10.3	12.0	17.1
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	42.4	40.6	45.6	44.4	43.3			44.6	43.6	
EBITDA margin (%)	31.4	22.7	30.1	29.0	26.8			28.4	27.3	
Net Profit Margin (%)	2.5	3.2	6.4	0.4	9.0			3.6	4.8	
ROA (%)	2.8	(0.4)	3.5	3.0	3.3			2.0	2.4	
ROE (%)	11.8	(1.5)	14.3	11.9	12.3			8.4	9.0	
D/E (X)	1.17	1.13	1.11	1.10	0.93			1.17	0.93	
Operational statistics										
Hotel (Overall)										
Occupancy rate (%)	67.0	64.0	69.0	69.0	69.0	2.0	0.0	66.0	68.0	2.0
ARR (Bt/room/night)	5,735	5,566	6,354	5,758	5,744	0.2	(0.2)	5,505	5,860	6.4
RevPar (Bt/room/night)	3,867	3,548	4,373	3,985	3,940	1.9	(1.1)	3,621	3,962	9.4
Hotel (owned and leased hotels)										
Occupancy rate (%)	68.0	63.0	71.0	71.0	69.0	1.0	(2.0)	67.0	69.0	2.0
ARR (Bt/room/night)	5,654	5,287	6,570	6,007	5,671	0.3	(5.6)	5,471	5,904	7.9
RevPar (Bt/room/night)	3,826	3,306	4,692	4,272	3,929	2.7	(8.0)	3,655	4,049	10.8
Hotel: NHH										
Occupancy rate (%)	68.4	62.0	73.7	72.0	69.9	2.2	(2.9)	68.0	69.2	1.2
ARR (€/room/night)	138	121	160	152	143	3.8	(5.7)	138	145	5.6
RevPar (€/room/night)	94	75	118	110	100	6.1	(8.9)	94	101	7.6
Hotel: Thailand										
Occupancy rate (%)	70.0	81.0	65.0	66.0	68.0	(2.9)	3.0	66.0	70.0	4.0
ARR (Bt/room/night)	8,163	9,011	6,812	6,853	9,284	13.7	35.5	7,315	7,990	9.2
RevPar (Bt/room/night)	5,714	7,278	4,438	4,489	6,291	10.1	40.1	4,816	5,624	16.8
Food										
SSS (%)	(2.2)	(3.4)	(2.8)	(2.7)	(0.5)			3.4	(2.2)	(5.6)
TSSS (%)	3.0	2.7	2.5	0.4	2.6			4.5	2.0	(2.5)
Outlets	2,645	2,642	2,655	2,661	2,699			2,645	2,699	2.0

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 17, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AWC	Outperform	3.06	4.4	45.6	92.6	59.0	48.0	n.m.	57	23	1.1	1.1	1.1	1	2	2	1.6	1.8	0.8	34.9	29.1	25.8
CENTEL	Neutral	28.75	39.0	37.1	34.7	25.8	25.5	264.1	34.7	1.0	1.9	1.9	1.8	5.7	7.4	7.2	1.5	1.4	1.8	11.1	11.5	11.0
ERW	Outperform	3.22	4.8	52.6	21.1	18.7	17.7	n.m.	13.1	5.4	2.5	1.9	1.8	12.3	11.6	10.4	2.2	3.5	2.4	13.1	11.1	11.3
MINT	Outperform	27.75	37.0	34.8	28.6	23.6	20.9	831.2	21.1	13.1	2.7	2.3	2.1	8.4	9.0	9.1	2.1	1.5	1.8	7.9	7.3	7.1
Average					44.3	31.8	28.0	547.7	31.5	10.6	2.1	1.8	1.7	6.9	7.5	7.2	1.8	2.1	1.7	16.7	14.7	13.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTb, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลข่าวสารที่อาจคลาดเคลื่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, 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, 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, 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, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, 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, MILL, 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, PM, PPP, PPM, PPS, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCOT, 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, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQC, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TAT, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.