

โมเนอร์ อินเทอร์เน็ตชานแนล MINT

บริษัท โมเนอร์ อินเทอร์เน็ตชานแนล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MINT TB
Reuters MINT.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q66: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด แต่กำไรปกติตามคาด

MINT รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 984 ลบ. (-48% YoY, -54% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดและ INVX คาดไว้ 58% เพราะถูกดัดรั้งโดยรายการพิเศษ คือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ เมื่อหักรายการดังกล่าวออก พบว่ากำไรปกติเป็นไปตามคาดที่ 2.5 พันลบ. (+6% YoY, +10% QoQ) หลังจากปี 2566 เป็นปีแห่งการฟื้นตัว MINT จะมุ่งเน้นไปที่การเติบโตที่ยั่งยืนและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับงบดุล กำไรปกติของ MINT กำลังจะผ่านจุดต่ำสุดของปี 2567 ใน 1Q67 ซึ่งเรามองว่าจะเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้น เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือน สำหรับ MINT ไว้ที่ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 44 บาท/หุ้น

4Q66: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด แต่กำไรปกติตามคาด MINT รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 984 ลบ. (-48% YoY, -54% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดและ INVX คาดไว้ 58% เพราะถูกดัดรั้งโดยรายการพิเศษ คือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ (บนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย) เมื่อหักรายการดังกล่าวออก พบว่ากำไรปกติเป็นไปตามคาดที่ 2.5 พันลบ. (+6% YoY, +10% QoQ) หลักๆ ได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรม (RevPar สำหรับโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหาร +19% YoY แต่ -4% QoQ) และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ที่ลดลงสำหรับปี 2566 MINT รายงานกำไรสุทธิ 5.4 พันลบ. (+26% YoY) และหากหักรายการพิเศษออก พบว่ากำไรปกติเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 7.1 พันลบ. สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 แล้ว

มุ่งเน้นการเติบโตที่ยั่งยืนและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับงบดุล หลังจากปี 2566 เป็นปีแห่งการฟื้นตัว MINT จะมุ่งเน้นไปที่การเติบโตที่ยั่งยืน โดยในระยะ 3 ปีข้างหน้า (จนถึงปี 2569) MINT ตั้งเป้ารายได้เติบโตเฉลี่ย 8-10% ต่อปี ในขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตมากกว่ารายได้ที่ 15-20% ต่อปี โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น การเติบโตส่วนใหญ่จะเกิดจากธุรกิจโรงแรมซึ่ง MINT วางแผนขยายโรงแรมเชิงรุกมากกว่า 200 แห่ง ด้วยจำนวนห้องมากกว่า 40,000 ห้อง (จากปัจจุบันที่มีโรงแรม 532 แห่ง และห้องพัก ~78,000 ห้อง, เพิ่ม 51%) ซึ่งหลักๆ จะเป็นโรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหาร โดย 81 แห่งได้มีการทำสัญญาแล้ว (~13,000 ห้อง) 40 แห่งอยู่ระหว่างการเจรจา และ MINT คาดว่าจะมีโอกาสในการทำสัญญาอีกมากกว่า 100 แห่ง MINT วางแผนใช้งบลงทุน 1.4 หมื่นลบ. ในปี 2567 โดยส่วนใหญ่จะใช้สำหรับการจัดวางตำแหน่งใหม่และอัปเกรดโรงแรมเพื่อให้สามารถปรับ ARR ให้สูงขึ้นและเพิ่มมาร์จิ้น สำหรับธุรกิจร้านอาหาร MINT วางแผนเปิดสาขาเพิ่มอีก 1,000 สาขา (จากปัจจุบัน 2,645 สาขา, เพิ่ม 38%) ด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจึงปรับตัวลดลงสู่ 1.02 เท่า ณ สิ้นปี 2566 และ MINT ตั้งเป้าลดอัตราส่วนดังกล่าวลงสู่ 0.8 เท่าภายใน 12 เดือน

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปกติของ MINT เพิ่มขึ้น 5% ในปี 2567 และ 2% ในปี 2568 หลังจากบริษัทประกาศผลประกอบการปี 2566 เราคาดว่ากำไรปกติของ MINT จะเติบโต 12% สู่ 8.0 พันลบ. ในปี 2567 โดยใช้สมมติฐานรายได้เติบโต 7% ซึ่งใกล้เคียงกับตัวเลขเป้าหมายด้านค่าของบริษัทรายงานกับจำนวนโรงแรมใหม่ที่ได้มีการทำสัญญาแล้วและร้านอาหารใหม่ 100 สาขา เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q67 ของ MINT จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นที่สุดของการท่องเที่ยวในยุโรป MINT พบว่ารายได้ห้องพักเติบโตแข็งแกร่ง YoY ในเดือนม.ค. และยอดจองห้องพักสูงในเดือนก.พ.-มี.ค. เรายังคงราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ไว้ที่ 44 บาท/หุ้น อ้างอิงวิธี sum-of-the-parts

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	121,212	149,340	160,376	169,600	176,101
EBITDA	(Btmn)	29,108	38,589	42,483	44,511	46,220
Core profit	(Btmn)	2,004	7,132	7,959	8,980	9,751
Reported profit	(Btmn)	4,286	5,407	7,959	8,980	9,751
Core EPS	(Bt)	0.38	1.30	1.45	1.64	1.78
DPS	(Bt)	0.00	0.30	0.44	0.49	0.53
P/E, core	(x)	79.9	23.4	21.0	18.6	17.1
EPS growth, core	(%)	N.M.	241.1	11.6	12.8	8.6
P/BV, core	(x)	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6
ROE	(%)	2.5	8.4	8.9	9.5	9.8
Dividend yield	(%)	0.0	1.0	1.4	1.6	1.8
EV/EBITDA	(x)	8.8	6.6	5.9	5.6	5.2
EBITDA growth	(%)	322.0	32.6	10.1	4.8	3.8

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 9) (Bt)	30.50
Target price (Bt)	44.00
Mkt cap (Btmn)	170.67
Mkt cap (US\$m)	4,754

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.00
Sector % SET	1.74
Shares issued (mn)	5,596
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	35 / 25.8
Avg. daily 6m (US\$m)	12.32
Foreign limit / actual (%)	49 / 31
Free float (%)	63.0
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.9	9.9	(10.3)
Relative to SET	11.9	10.0	7.6

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/15
Environmental Score Rank	1/15
Social Score Rank	1/15
Governance Score Rank	1/15

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

อันดับคะแนน ESG ของ MINT สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม MINT ให้ความสำคัญกับการพัฒนาความยั่งยืนและกำหนดเป้าหมายที่ต้องทำให้ได้อย่างชัดเจน

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ร.วิญญู ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MINT เล็งเห็นถึงความสำคัญในการพัฒนาอย่างยั่งยืนและกำหนดเป้าหมายที่ต้องทำให้ได้ไว้อย่างชัดเจน ในปี 2565 MINT ใช้แนวปฏิบัติของมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (TCFD) ในการประเมินความเสี่ยงและโอกาสเชิงปริมาณ

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	64.67 (2022)
Rank in Sector	1/15

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- MINT ให้ค้ำประกันในการเป็นองค์กรปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 และกำลังอยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อตั้งเป้าหมายที่อิงหลักวิทยาศาสตร์ (Science-based target) ระยะสั้นและระยะยาวสำหรับทุกกลุ่มธุรกิจ
- MINT ตั้งเป้าอัตราการใช้พลังงานในโรงแรมลดลง 15% ภายในปี 2568 (เทียบกับปี 2562)
- MINT ตั้งเป้าอัตราการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในโรงแรมลดลง 15% ภายในปี 2568 (เทียบกับปี 2562)
- MINT ตั้งเป้าอัตราการใช้น้ำในโรงแรมลดลง 10% ภายในปี 2568 (เทียบกับปี 2562)
- MINT ตั้งเป้าหมายการปล่อยของเสียอันตรายสู่การฝังกลบในโรงแรมลดลง 50% ภายในปี 2573 (เทียบกับปี 2564)
- MINT มีเป้าหมายในการลดการใช้พลาสติกประเภทใช้ครั้งเดียวลง 75% ภายในปี 2567 (เทียบกับปี 2561)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในการทบทวนเชิงกลยุทธ์ปี 2565 MINT ได้กำหนดเป้าหมายใหม่ด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานคือ “ไม่มีการเสียชีวิตจากการทำงานของพนักงาน ในทุกปี” ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดสำหรับทุกกลุ่มธุรกิจตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป วัตถุประสงค์ของเป้าหมายนี้คือ เพื่อให้มั่นใจว่าพนักงานทุกระดับมีความตระหนักรู้ด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน ตลอดจนมีการดำเนินงานเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดอุบัติเหตุร้ายแรงจากการทำงานจนถึงขั้นเสียชีวิตของพนักงาน
- ในปี 2565 MINT ประกาศเป้าหมายระยะยาวใหม่ ได้แก่ “3 ล้านคนได้รับการพัฒนาและสนับสนุนภายในปี 2573” โดยมุ่งยกระดับการพัฒนาอย่างยั่งยืนของพนักงานในองค์กร และคนในชุมชนผ่านโครงการสนับสนุนด้านการศึกษา การสร้างงาน ความก้าวหน้าในอาชีพ สุขภาพ และความเป็นอยู่ที่ดี และสิ่งแวดล้อมในสังคมที่บริษัทดำเนินธุรกิจ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2565 MINT ได้รับคัดเลือกเข้าเป็น สมาชิกของ Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index ติดต่อกันเป็นปีที่ 9 เป็นสมาชิกของ FTSE4Good Index Series ติดต่อกันเป็นปีที่ 7 ได้รับการประเมินจาก MSCI ESG Rating ในระดับ AA ได้รับรางวัลความยั่งยืน “Highly Commended in Sustainability Awards” จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้รับคัดเลือกเข้าในรายชื่อหุ้นยั่งยืน ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยติดต่อกันเป็นปีที่ 8
- กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 10 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (40% ของกรรมการทั้งหมด) โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 15% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	65.48	64.67
Environment	68.11	64.42
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	144.83	243.78
GHG Scope 2 Location-Based	205.08	257.26
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	1,142.15	1,446.34
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	4.78	6.00
Social	38.36	39.63
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce	52.00	51.00
Lost Time Incident Rate - Employees	0.70	1.01
Number of Employees - CSR	64,389	75,297
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	1,738,500	2,560,100
Governance	89.86	89.86
Size of the Board	11	10
Board Meeting Attendance Pct	95	93
Number of Independent Directors	4	4
% Independent directors to total board members	36	40
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพนักงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	118,779	55,954	69,315	121,212	149,340	160,376	169,600	176,101
Cost of goods sold	(Btmn)	63,927	47,254	47,417	69,854	82,728	88,912	93,918	97,299
Gross profit	(Btmn)	54,852	8,700	21,898	51,357	66,612	71,463	75,682	78,802
SG&A	(Btmn)	46,269	24,827	34,942	41,524	48,423	50,877	53,097	55,107
Other income	(Btmn)	3,780	2,622	6,730	2,080	3,644	2,325	1,696	1,761
Interest expense	(Btmn)	4,081	7,452	8,118	9,003	11,257	10,962	10,604	10,411
Pre-tax profit	(Btmn)	8,282	(22,710)	(12,963)	4,477	10,576	11,950	13,677	15,045
Corporate tax	(Btmn)	1,753	(2,445)	(2,851)	2,372	3,505	3,884	4,513	4,965
Equity a/c profits	(Btmn)	828	(464)	(209)	136	581	642	678	704
Minority interests	(Btmn)	(296)	1,296	1,009	(236)	(681)	(749)	(861)	(1,034)
Core profit	(Btmn)	7,060	(19,432)	(9,312)	2,004	7,132	7,959	8,980	9,751
Extra-ordinary items	(Btmn)	3,638	(1,975)	(3,855)	2,282	(2,054)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	10,698	(21,407)	(13,167)	4,286	5,407	7,959	8,980	9,751
EBITDA	(Btmn)	21,277	2,115	6,898	29,108	38,589	42,483	44,511	46,220
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.53	(4.00)	(1.79)	0.38	1.30	1.45	1.64	1.78
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.32	(4.41)	(2.53)	0.82	0.99	1.45	1.64	1.78
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.44	0.49	0.53

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	38,599	52,064	49,413	50,296	42,576	33,319	37,283	39,210
Total fixed assets	(Btmn)	123,129	122,718	129,463	122,212	125,996	126,324	126,088	125,252
Total assets	(Btmn)	254,184	362,327	369,633	358,210	359,196	350,021	354,040	355,422
Total loans	(Btmn)	112,346	136,339	131,879	118,353	102,558	88,879	86,439	81,281
Total current liabilities	(Btmn)	35,592	41,238	58,058	67,554	66,395	62,331	71,464	58,933
Total long-term liabilities	(Btmn)	102,386	129,897	114,483	96,601	85,879	76,439	66,281	74,610
Total liabilities	(Btmn)	168,316	286,003	290,140	275,601	271,901	258,397	257,372	253,170
Paid-up capital	(Btmn)	4,619	5,182	5,214	5,275	5,596	5,596	5,596	5,596
Total equity	(Btmn)	85,868	76,324	79,492	82,609	87,295	91,624	96,668	102,252
BVPS (Bt)	(Bt)	18.59	15.71	15.30	15.74	15.94	16.73	17.66	18.68

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	7,060	(19,432)	(9,312)	2,004	7,132	7,959	8,980	9,751
Depreciation and amortization	(Btmn)	8,914	18,241	19,942	19,275	20,400	21,897	21,926	22,526
Operating cash flow	(Btmn)	14,766	(2,500)	18,144	30,139	38,017	28,802	30,732	32,119
Investing cash flow	(Btmn)	(3,781)	(10,531)	5,826	(112)	(8,264)	(21,979)	(21,980)	(21,980)
Financing cash flow	(Btmn)	(11,357)	24,949	(25,445)	(31,882)	(38,918)	(17,308)	(6,376)	(9,325)
Net cash flow	(Btmn)	(373)	11,918	(1,475)	(1,854)	(9,165)	(10,485)	2,376	814

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	46.2	15.5	31.6	42.4	44.6	44.6	44.6	44.7
Operating margin	(%)	7.2	(28.8)	(18.8)	8.1	12.2	12.8	13.3	13.5
EBITDA margin	(%)	14.7	3.8	10.0	24.0	25.8	26.5	26.2	26.2
EBIT margin	(%)	5.2	(33.9)	(13.1)	1.5	4.4	4.6	4.9	5.1
Net profit margin	(%)	9.0	(38.3)	(19.0)	3.5	3.6	5.0	5.3	5.5
ROE	(%)	8.4	(24.0)	(12.0)	2.5	8.4	8.9	9.5	9.8
ROA	(%)	2.7	(6.3)	(2.5)	0.6	2.0	2.2	2.6	2.7
Net D/E	(x)	1.2	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	5.2	0.3	0.8	3.2	3.4	3.9	4.2	4.4
Debt service coverage	(x)	1.5	0.2	0.3	0.9	1.4	1.8	1.4	2.7
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	71.0	25.0	33.0	59.0	68.0	69.7	71.7	72.0
ARR	(Bt/room/night)	3,846	3,267	3,668	4,780	5,563	5,687	5,879	6,077
ARR growth	(%)	(39.0)	(15.1)	12.3	30.3	16.4	2.2	3.4	3.4
RevPar	(Bt/room/night)	2,729	825	1,218	2,835	3,765	3,965	4,216	4,376
RevPar growth	(%)	(44.0)	(69.8)	47.6	132.8	32.8	5.3	6.3	3.8
No. of owned rooms	rooms	54,255	54,707	54,846	54,512	54,707	54,707	54,707	54,707
Growth	(%)	624.9	0.8	0.3	(0.6)	0.4	0.0	0.0	0.0
QSR business									
SSS	(%)	(3.0)	(15.5)	(5.0)	8.0	3.4	3.0	1.5	1.5
No. of outlets	(outlets)	2,377	2,370	2,389	2,531	2,645	2,745	2,845	2,945

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	19,560	31,334	33,473	36,844	31,258	39,738	38,904	39,439
Cost of goods sold	(Btmn)	13,591	17,064	18,240	20,960	18,483	20,828	20,688	22,729
Gross profit	(Btmn)	5,970	14,270	15,233	15,884	12,775	18,910	18,216	16,710
SG&A	(Btmn)	8,249	10,569	11,906	10,801	11,964	13,352	12,742	10,365
Other income	(Btmn)	595	766	(47)	766	906	850	936	952
Interest expense	(Btmn)	2,056	2,157	2,289	2,501	2,434	2,889	2,902	3,032
Pre-tax profit	(Btmn)	(4,056)	2,300	2,969	3,264	(640)	4,572	3,424	3,382
Corporate tax	(Btmn)	(145)	812	963	742	232	1,353	1,017	903
Equity a/c profits	(Btmn)	55	(137)	171	46	261	19	47	254
Minority interests	(Btmn)	274	(140)	(168)	(203)	(35)	(235)	(180)	(231)
Core profit	(Btmn)	(3,582)	1,210	2,010	2,366	(647)	3,003	2,274	2,502
Extra-ordinary items	(Btmn)	(212)	351	2,598	(455)	(329)	252	(130)	(1,518)
Net Profit	(Btmn)	(3,794)	1,561	4,608	1,911	(976)	3,255	2,144	984
EBITDA	(Btmn)	2,411	8,589	8,210	9,898	5,628	10,477	10,169	12,315
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(0.69)	0.23	0.38	0.45	(0.12)	0.56	0.41	0.46
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.73)	0.30	0.88	0.36	(0.18)	0.60	0.38	0.18

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	46,850	54,615	55,787	50,296	50,940	50,656	49,450	42,576
Total fixed assets	(Btmn)	126,996	124,318	125,532	122,212	122,646	126,810	127,718	125,996
Total assets	(Btmn)	363,431	364,423	370,265	358,210	362,049	371,205	370,070	359,196
Total loans	(Btmn)	128,629	123,754	126,054	118,353	108,963	114,643	111,931	102,558
Total current liabilities	(Btmn)	51,822	53,792	75,427	67,554	66,935	73,063	69,684	66,395
Total long-term liabilities	(Btmn)	120,115	117,656	97,000	96,601	88,473	92,059	93,584	85,879
Total liabilities	(Btmn)	287,768	285,115	286,183	275,601	269,659	285,485	281,997	271,901
Paid-up capital	(Btmn)	5,218	5,257	5,275	5,275	5,321	5,470	5,596	5,596
Total equity	(Btmn)	75,663	79,308	84,083	82,609	92,390	85,720	88,073	87,295
BVPS (Bt)	(Bt)	14.51	15.14	15.97	15.69	17.44	15.84	15.76	15.94

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	(3,582)	1,210	2,010	2,366	(647)	3,003	2,274	2,502
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,690	4,888	4,882	4,815	4,818	4,919	4,695	5,969
Operating cash flow	(Btmn)	3,908	6,574	11,939	7,717	6,601	11,031	9,292	11,092
Investing cash flow	(Btmn)	(4,387)	4,059	145	71	(1,693)	(1,800)	(3,020)	(1,752)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,628)	(2,141)	(11,238)	(11,875)	(4,995)	(11,245)	(7,972)	(14,706)
Net cash flow	(Btmn)	(7,106)	8,492	847	(4,087)	(87)	(2,013)	(1,700)	(5,365)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	30.5	45.5	45.5	43.1	40.9	47.6	46.8	42.4
Operating margin	(%)	(11.7)	11.8	9.9	13.8	2.6	14.0	14.1	16.1
EBITDA margin	(%)	12.3	27.4	24.5	26.9	18.0	26.4	26.1	31.2
EBIT margin	(%)	(10.2)	14.2	15.7	15.6	5.7	18.8	16.3	16.3
Net profit margin	(%)	(19.4)	5.0	13.8	5.2	(3.1)	8.2	5.5	2.5
ROE	(%)	(19.7)	(6.5)	(0.7)	2.5	(3.1)	5.7	7.2	8.4
ROA	(%)	(4.0)	(1.3)	(0.1)	0.6	(0.7)	1.3	1.7	2.0
Net D/E	(x)	1.5	1.2	1.2	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0
Interest coverage	(x)	1.2	4.0	3.6	4.0	2.3	3.6	3.5	4.1
Debt service coverage	(x)	0.6	2.3	0.9	1.2	0.7	1.2	1.4	1.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	39.0	66.0	68.0	63.0	59.0	70.0	70.0	68.0
ARR	(Bt/room/night)	3,700	4,842	4,974	5,010	4,645	5,842	5,610	5,563
ARR growth	(%)	28.5	49.5	31.1	25.9	25.5	20.7	12.8	11.0
RevPar	(Bt/room/night)	1,460	3,207	3,359	3,174	2,737	4,118	3,927	3,765
RevPar growth	(%)	251.8	334.0	88.9	66.2	87.5	28.4	16.9	18.6
No. of owned rooms	rooms	54,573	54,443	54,554	54,512	54,408	54,373	54,493	19,078
Growth	(%)	0.1	(0.2)	(0.8)	185.2	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(65.0)
QSR business									
SSS	(%)	4.2	7.8	16.6	4.4	11.4	8.1	(2.0)	(2.2)
No. of outlets	(outlets)	2,410	2,459	2,484	2,531	2,540	2,581	2,607	2,645

สรุปผลประกอบการ 4Q66 และปี 2566 ของ MINT

- MINT รายงานกำไรสุทธิใน 4Q66 ที่ 984 ลบ. (-48% YoY, -54% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดและ INVX คาดไว้ 58% เพราะถูกดัดรั้งโดยรายการพิเศษ คือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ (สกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย) เมื่อหักรายการดังกล่าวออก พบว่ากำไรปกติเป็นไปตามคาดที่ 2.5 พันลบ. (+6% YoY, + 10% QoQ) หลักๆ ได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรม (RevPar สำหรับโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของเองและเช่าบริหาร +19% YoY แต่ -4% QoQ) และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ที่ลดลง (26.3% ใน 4Q66 เทียบกับ 29.3% ใน 4Q65 และ 32.8% ใน 3Q66)
- ธุรกิจโรงแรม (76% ของรายได้): NHH (กิจการหลักในยุโรปของ MINT) รายงานกำไรปกติที่ 32.9 ล้านยูโรใน 4Q66 (หรือ ~47% ของกำไรปกติ 4Q66 ของ MINT) ลดลง 26% YoY และ 39% QoQ เพราะถูกดัดรั้งโดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น เช่น ค่าพนักงาน และค่าเช่า ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วกว่ารายได้ อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 68.4% ใน 4Q66 (เทียบกับ 64.9% ใน 4Q65 และ 71% ใน 3Q66) และ ARR ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องที่ 138 ยูโร/คืน (+8% YoY, -3% QoQ) ส่งผลทำให้ RevPar อยู่ที่ 94 ยูโร/คืน (+14% YoY, -6% QoQ)
- ธุรกิจร้านอาหาร (19% ของรายได้): SSS โดยรวมหดตัวลง 2.2% ใน 4Q66 (เทียบกับ +4.4% ใน 4Q65 และ -2.0% ใน 3Q66) เมื่อแยกตามทำเลที่ตั้ง ประเทศไทยรายงาน SSS ในระดับทรงตัว (เทียบกับ +1.6% ใน 3Q66) จีนที่ 3.3% (เทียบกับ -9.9% ใน 3Q66) และออสเตรเลียที่ -3.5% (เทียบกับ -2.8% ใน 3Q66) การขยายสาขาเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้รายได้เติบโต เนื่องจาก MINT มีสาขา 2,625 สาขา (+5% YoY, +2% QoQ)
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.17 เท่า (31 ธ.ค. 2566) ลดลงจาก 1.27 เท่า (30 ก.ย. 2566) และต่ำกว่า debt covenant ที่ 1.75 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิปรับลดลงมาอยู่ที่ 1.02 เท่า ณ สิ้นปี 2566
- สำหรับปี 2566 MINT รายงานกำไรสุทธิ 5.4 พันลบ. (+26% YoY) และหากหักรายการพิเศษออก พบว่ากำไรปกติเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 7.1 พันลบ. สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 แล้ว

Figure 1: MINT's earnings review

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY%	QoQ%	2022	2023	YoY%
Revenue	36,844	31,258	39,738	38,904	39,439	7.0	1.4	121,212	149,340	23.2
Gross profit	15,884	12,775	18,910	18,216	16,710	5.2	(8.3)	51,357	66,612	29.7
EBITDA	9,898	5,628	10,477	10,169	12,315	24.4	21.1	29,108	38,589	32.6
Core profit	2,366	(647)	3,003	2,274	2,502	5.8	10.0	2,004	7,132	255.8
Net profit	1,911	(976)	3,255	2,144	984	(48.5)	(54.1)	4,286	5,407	26.1
EPS (Bt/share)	0.36	(0.18)	0.60	0.38	0.18	(50.5)	(53.1)	0.81	0.98	21.3
Balance Sheet										
Total Assets	358,210	362,049	371,205	370,070	359,196	0.3	(2.9)	358,210	359,196	0.3
Total Liabilities	275,601	269,659	285,485	281,997	271,901	(1.3)	(3.6)	275,601	271,901	(1.3)
Total Equity	82,609	92,390	85,720	88,073	87,295	5.7	(0.9)	82,609	87,295	5.7
BVPS (Bt/share)	15.7	17.4	15.8	15.8	15.9	1.6	1.2	15.7	15.9	1.6
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	43.1	40.9	47.6	46.8	42.4			42.4	44.6	
EBITDA margin (%)	26.9	18.0	26.4	26.1	31.2			24.0	25.8	
Net Profit Margin (%)	5.2	(3.1)	8.2	5.5	2.5			3.5	3.6	
ROA (%)	2.6	(0.7)	3.3	2.5	2.8			0.6	2.0	
ROE (%)	11.7	(3.1)	14.6	10.6	11.8			2.5	8.4	
D/E (X)	1.43	1.18	1.34	1.27	1.17			1.43	1.17	

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: MINT's operational statistics

Operational statistics	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ	2022	2023	% Chg YoY
Hotel (Overall)										
Occupancy rate (%)	64.0	60.0	68.0	68.0	67.0	3.0	(1.0)	59.0	66.0	7.0
ARR (Bt/room/night)	5,326	4,993	5,727	5,500	5,670	6.5	3.1	4,984	5,489	10.1
RevPar (Bt/room/night)	3,400	2,973	3,894	3,742	3,823	12.4	2.2	2,965	3,610	21.8
No. of rooms	76,996	78,226	78,129	78,588	78,253	1.6	(0.4)	76,996	78,253	1.6
Hotel (owned and leased hotels)										
Occupancy rate (%)	63.0	59.0	70.0	70.0	68.0	5.0	(2.0)	59.0	67.0	8.0
ARR (Bt/room/night)	5,010	4,645	5,842	5,610	5,563	11.0	(0.8)	4,735	5,448	15.1
RevPar (Bt/room/night)	3,174	2,737	4,118	3,927	3,765	18.6	(4.1)	2,801	3,639	29.9
No. of rooms	54,512	54,408	54,373	54,493	54,707	0.4	0.4	54,512	54,707	0.4
Hotel: NHH										
Occupancy rate (%)	64.9	60.0	72.5	71.0	68.4	5.4	(3.7)	61.5	68.6	7.1
ARR (€/room/night)	127.8	115	152	142	138	8.1	(2.7)	123	136	10.8
RevPar (€/room/night)	83.0	67	110	101	94	13.7	(6.4)	75	93	23.6
Hotel: Thailand										
Occupancy rate (%)	64.0	71.0	60.0	64.0	69.0	7.8	7.8	48.0	66.0	18.0
ARR (Bt/room/night)	7,656	8,353	6,520	6,286	8,101	5.8	28.9	6,240	7,315	17.2
RevPar (Bt/room/night)	4,873	5,903	3,905	3,991	5,590	14.7	40.1	2,990	4,816	61.1
Hotel: Maldives										
Occupancy rate (%)	56.0	65.0	39.0	44.0	48.0	(14.3)	9.1	57.0	49.0	(8.0)
ARR (US\$/room/night)	1,157.0	1,354	1,003	685	1,138	(1.6)	66.1	1,137	1,045	(8.1)
RevPar (US\$/room/night)	651.0	875	391	302	546	(16.1)	80.9	648	514	(20.7)
Food										
SSS (%)	4.4	11.4	8.1	(2.0)	(2.2)	(6.6)	(0.2)	8.0	3.4	(4.6)
TSSS (%)	17.1	19.9	17.5	4.7	3.0	(14.1)	(1.7)	20.1	10.8	(9.3)
Outlets	2,531	2,540	2,581	2,607	2,645	4.5	1.5	2,531	2,645	4.5

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Feb 9, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AWC	Neutral	4.04	5.4	34.0	n.m.	118.3	70.4	96.5	n.m.	68.1	1.6	1.5	1.5	(0.1)	1.3	2.1	0.0	0.3	0.6	70.4	42.9	35.8
CENTEL	Neutral	42.50	47.0	11.5	148.2	47.3	34.4	n.m.	213.3	37.7	3.0	2.9	2.8	2.1	6.3	8.3	0.0	0.9	1.2	15.5	11.5	10.0
ERW	Outperform	4.80	6.0	26.2	n.m.	32.7	28.9	88.8	n.m.	13.2	4.1	3.8	3.0	(3.9)	12.0	11.6	0.0	1.2	1.3	29.0	13.8	11.0
MINT	Outperform	30.50	44.0	45.2	79.9	23.4	21.0	n.m.	241.1	11.6	1.9	1.9	1.8	2.5	8.4	8.9	0.0	1.0	1.4	8.8	6.6	5.9
Average					114.0	55.4	38.6	92.6	227.2	32.6	2.7	2.5	2.3	0.1	7.0	7.7	0.0	0.8	1.1	30.9	18.7	15.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอชซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอชซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอชซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกซี ริเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูนิคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอชซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท เอช ซี ไอที จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี ไอที”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอช ซี ไอที จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งมอบแก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นที่ปรึกษา

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APC, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B2, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANNRI, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READA, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.