Minor International (MINT TB)

4Q25 Results Preview: คาดผลประกอบการแข็งแกร่ง หลังเปิดจากการปิดปรับปรุง

BUY (Maintained)	
Share Price	Bt22.90
Target Price	Bt38.00
Upside	+65.9%

Analyst(s)
Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
benjaphol@uobkayhian.co.th

Assistant Analyst(s)
Nonpawit Vathanadachakul

Highlights

- **เราคาดว่า MINT จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 4Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งในทุกภูมิภาค**
- **อัตราส่วนหนี้สินของ MINT จะขึ้นอยู่กับแผนการจัดตั้ง REIT และการทำ IPO ธุรกิจอาหาร**
- **เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ MINT เนื่องจากผลการดำเนินงานของโรงแรมมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องเข้าสู่ 1Q26 พร้อมคงคำแนะนำ BUY และราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท**

Analysis

4Q25 Earnings Preview

(Btm)	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	40,490	40,362	41,770	3.2	3.5
Operating EBITDA	9,824	11,628	11,222	14.2	(3.5)
Core profit	2,876	2,768	3,204	11.4	15.8
Net profit	3,632	2,553	3,204	(11.8)	25.5
EPS (Bt)	0.64	0.45	0.57	(11.8)	25.5
(%)	**4Q24**	**3Q25**	**4Q25F**	**yoy (ppts)**	**qoq (ppts)**
Gross margin	43.6	43.3	43.6	(0.0)	0.3
SG&A to sales	32.2	30.0	32.0	(0.2)	2.1
EBITDA margin	24.3	28.8	26.9	2.6	(1.9)
Core profit margin	7.1	6.9	7.7	0.6	0.8
Net profit margin	9.0	6.3	7.7	(1.3)	1.3

Source: MINT, UOB Kay Hian

- **คาดกำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่งใน 4Q25** จากผลการดำเนินงานหลังการปรับปรุงโรงแรม โดย Minor International (MINT) คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิ 3.2 พันลบ ใน 4Q25 (-11.8% yoy, +15.8% qoq) ขณะที่กำไรหลักคาดเติบโตแข็งแกร่งที่ +11.4% yoy และ +15.8% qoq รายได้รวมคาดอยู่ที่ 41.8 พันลบ (+3.2% yoy, +3.5% qoq) โดย RevPar รวมของธุรกิจโรงแรมคาดเติบโตสูงถึง +9% yoy หนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมต่างจังหวัดในไทย และโรงแรมในยุโรปที่ได้แรงหนุนจากการแข็งค่าของเงินยูโรเมื่อเทียบกับเงินบาท หากคิดเป็นสกุลเงินท้องถิ่น โรงแรมในยุโรป มัลดีฟส์ และไทย คาดมี RevPar เติบโต yoy ที่ 6%, 13% และ 15% ตามลำดับใน 4Q25 ขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยใน 4Q25 คาดลดลง qoq จากทิศทางดอกเบี้ยขาลง ส่งผลให้คาดเห็นอัตรากำไรขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ yoy จากมาร์จิ้นที่แข็งแกร่งของทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหาร (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	152,522	164,224	164,999	182,268	190,197
EBITDA	41,690	42,684	44,372	45,289	47,050
Operating profit	21,291	21,236	22,741	23,013	24,129
Net profit (rep./act.)	5,407	7,750	9,260	10,919	12,048
Net profit (adj.)	7,134	8,391	9,432	10,919	12,048
EPS (Bt)	1.3	1.5	1.7	1.8	2.0
PE (x)	15.4	13.6	13.8	12.6	11.4
P/B (x)	1.5	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	6.3	6.1	6.3	6.2	5.9
Dividend yield (%)	2.5	2.8	3.2	3.8	4.2
Net margin (%)	3.5	4.7	5.6	6.0	6.3
Net debt/(cash) to equity (%)	237.6	187.6	133.1	114.2	99.3
Interest cover (x)	4.2	4.1	5.0	6.1	6.7
ROE (%)	7.3	9.4	9.7	10.3	10.7
Consensus net profit (Btm)	-	-	9,157	10,204	11,322
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.07	1.06

Source: Minor International, Bloomberg, UOB Kay Hian

Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	MINT TB
Shares issued (m):	5,650.5
Market cap (Btm):	129,395.9
Market cap (US$m):	4,098.2
3-mth avg daily t'over (US$m):	16.1

Price Performance (%)

52-week high/low: Bt29.50/Bt19.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.8)	(0.4)	(3.4)	(4.6)	(5.8)

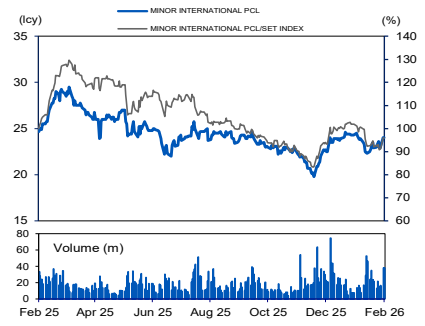
Major Shareholders

	%
Minor Group & Heinecke Family	34.0
Foreign Fund	27.0

Balance Sheet Metrics

FY25 NAV/Share (Bt)	18.08
FY25 Net Debt/ Share (Bt)	23.72

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

MINT is one of the largest hospitality companies in the Asia-Pacific region. It also operates restaurants in Thailand and overseas and is involved in residential property development and retail trading.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้น โดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q25 Statistics Preview

Hotel Stats	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy (%)	qoq (%)
Occupancy rate (%)	69%	72%	70%	1.4 ppt	-2.8 ppt
ADR (Bt/night)	5,671	5,947	6,068	7.0%	2.0%
RevPar (Bt/night)	3,929	4,259	4,283	9.0%	0.6%
Food Stats	**4Q24**	**3Q25**	**4Q25F**	**yoy (%)**	**qoq (%)**
SSSG - Portfolio	-0.5%	-0.8%	-2.6%	-2.1 ppts	-1.8 ppts
SSSG - Thailand	2.0%	-0.1%	-3.5%	-5.5 ppts	-3.4 ppts
SSSG - China	-14.0%	0.2%	5.8%	+ 19.8 ppts	+ 5.6 ppts
SSSS - Australia	-2.0%	1.5%	0.7%	+ 2.7 ppts	-0.8 ppts
Number of stores	2,699	2,684	2,675	-0.9%	-0.3%

Source: MINT, UOB Kay Hian

- **MINT เดินหน้าตามแผนการจัดตั้ง REIT** โดยอยู่ระหว่างการเตรียมเปิดตัว REIT ขนาดใหญ่ในช่วง 2Q26-3Q26 มูลค่าประมาณ US$1.2-1.3 พันลบ โดยเงินที่ได้ราว US$700m จะนำไปใช้ลดภาระหนี้เพื่อลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในงบกำไรขาดทุน ส่วนที่เหลือจะใช้สำหรับการปรับปรุงและขยายกิจการ แม้นักลงทุนยังกังวลต่อความเสี่ยงของการลดทอนกำไร แต่ฝ่ายบริหารยืนยันว่าจะให้ความสำคัญกับการเติบโตของ EPS เป็นหลัก ปัจจุบัน MINT อยู่ระหว่างสรุปสินทรัพย์ที่จะนำเข้า REIT หลังจากการเพิกถอน Minor Hotels Europe and America (MHEA) แล้วเสร็จ ซึ่งจะทำให้สามารถให้ข้อมูลผลกระทบต่อ EPS ได้ชัดเจนขึ้น
- **อัตราหนี้สินของ MINT จะขึ้นอยู่กับ REIT และการทำ IPO ธุรกิจอาหาร** โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (net IBD/E) อยู่ที่ 0.9x ใน 3Q25 ก่อนหน้านี้บริษัทใช้เงินราว 3.8 พันลบ สำหรับการทำ tender offer เพื่อเพิกถอนหุ้น MHEA ส่งผลให้แผนการชำระหนี้ใน 2H25 ชะลอลงกว่าที่คาดไว้ ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สิน ณ สิ้นปีคาดว่าจะอยู่ใกล้ระดับ 0.8x เนื่องจากกระแสเงินสดลดลงจากการใช้จ่ายดังกล่าว แม้จะมีการไถ่ถอนหุ้นกู้แล้วก็ตาม ทั้งนี้ ระดับ leverage ในปี 2026 จะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของ REIT และการทำ IPO ธุรกิจอาหาร ซึ่งจะช่วยสร้างเงินเพื่อนำไปชำระหนี้จำนวนมาก

Earnings Revision/Risk

- **เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025** โดยปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง 1.3% เพื่อสะท้อนผลประกอบการใน 4Q25

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ BUY ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท** โดยการประเมินมูลค่าอิง EV/EBITDA ปี 2026 ที่ 8.0x เรายังคงชอบ MINT จาก: a) การเติบโตของธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งในทุกภูมิภาค b) กลยุทธ์การขยายธุรกิจแบบ asset-light ที่ช่วยลดแรงกดดันต่อฐานะการเงิน และ c) ทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลงซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรของ MINT

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- **Pledge Net Zero by 2050.**
- **Strategy to conserve resources.** To reduce emissions and waste and protect biodiversity across the operations and supply chains.

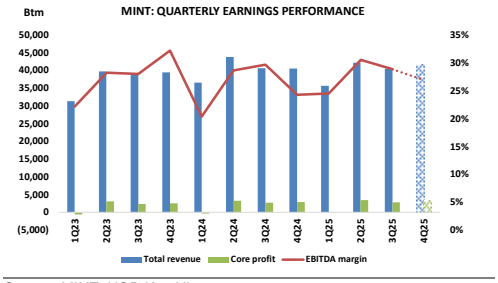
Social

- **Strict occupational health and safety guidelines.** Ensures supplier compliance with the safety guidelines of chemical handling, management and personnel, and workplace environment.

Governance

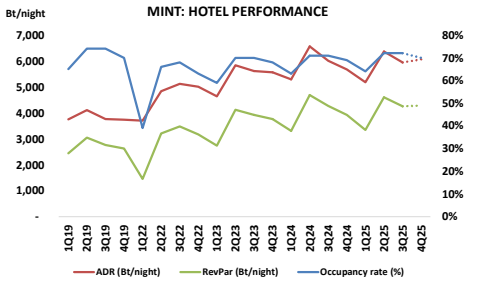
- **CEO & senior management KPI.** Also based on non-financial KPI such as internal control compliance, sustainability and human resource management.
- **The guidelines are reviewed annually** to incorporate changes in governance requirements, business operations, regulatory environment, and applicable laws.

Quarterly Performance



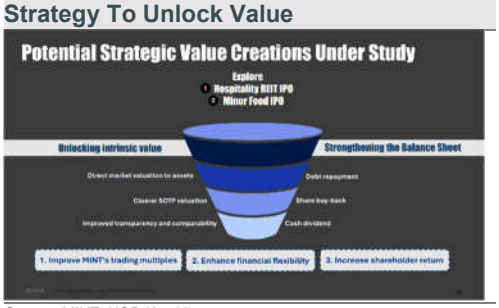
Source: MINT, UOB Kay Hian

Hotel Performance



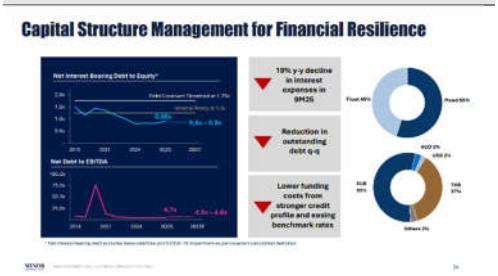
Source: MINT, UOB Kay Hian

Strategy To Unlock Value



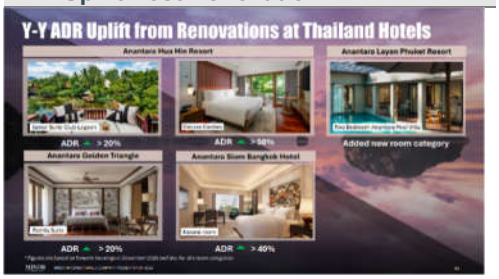
Source: MINT, UOB Kay Hian

MINT'S Debt Profile



Source: MINT, UOB Kay Hian

ADR Uplift Post Renovation



Source: MINT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้น โดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	**164,224**	**164,999**	**182,268**	**190,197**
EBITDA	42,684	44,372	45,289	47,050
Deprec. & amort.	21,448	21,632	22,276	22,921
EBIT	21,236	22,741	23,013	24,129
Total other non-operating income	(581)	(1,920)	3	3
Associate contributions	1,047	1,305	932	1,025
Net interest income/(expense)	(10,510)	(8,908)	(7,484)	(6,990)
Pre-tax profit	**11,192**	**13,218**	**16,464**	**18,168**
Tax	(2,591)	(3,157)	(4,970)	(5,486)
Minorities	(852)	(801)	(575)	(634)
Net profit	7,750	9,260	10,919	12,048
Net profit (adj.)	**8,391**	**9,432**	**10,919**	**12,048**

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	272,061	258,070	256,797	256,208
Other LT assets	33,496	36,422	38,432	39,576
Cash/ST investment	13,319	27,690	27,779	32,588
Other current assets	27,969	31,259	35,022	36,538
Total assets	**346,845**	**353,441**	**358,029**	**364,911**
ST debt	27,200	28,231	32,931	44,431
Other current liabilities	34,562	38,374	42,993	44,855
LT debt	150,925	135,725	119,494	103,563
Other LT liabilities	35,021	34,680	38,854	40,537
Shareholders' equity	87,834	102,390	109,142	116,277
Minority interest	11,303	14,040	14,615	15,249
Total liabilities & equity	**346,845**	**353,441**	**358,030**	**364,911**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	**26,906**	**35,214**	**34,626**	**35,948**
Pre-tax profit	11,192	13,218	16,464	18,168
Tax	(2,591)	(3,157)	(4,970)	(5,486)
Deprec. & amort.	21,448	21,632	22,276	22,921
Associates	(1,047)	(1,305)	(932)	(1,025)
Working capital changes	3,614	(3,226)	146	59
Non-cash items	(4,276)	3,748	710	286
Other operating cashflows	(1,435)	4,305	932	1,025
Investing	**(15,352)**	**(12,448)**	**(18,839)**	**(21,794)**
Capex (growth)	(8,158)	(11,641)	(14,003)	(13,332)
Investment	20,770	21,292	21,481	21,891
Others	(27,964)	(22,099)	(26,317)	(30,353)
Financing	**(12,494)**	**(8,396)**	**(15,698)**	**(9,345)**
Dividend payments	(2,738)	(3,227)	(4,167)	(4,914)
Proceeds from borrowings	(18,217)	(14,169)	(11,531)	(4,431)
Others/interest paid	8,460	9,000	-	-
Net cash inflow (outflow)	(941)	14,371	89	4,810
Beginning cash & cash equivalent	14,260	13,319	27,690	27,779
Ending cash & cash equivalent	**13,319**	**27,690**	**27,779**	**32,588**

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	26.0	26.9	24.8	24.7
Pre-tax margin	6.8	8.0	9.0	9.6
Net margin	4.7	5.6	6.0	6.3
ROA	2.2	2.6	3.1	3.3
ROE	9.4	9.7	10.3	10.7
Growth				
Turnover	7.7	0.5	10.5	4.4
EBITDA	2.4	4.0	2.1	3.9
Pre-tax profit	16.7	18.1	24.6	10.4
Net profit	43.3	19.5	17.9	10.3
Net profit (adj.)	17.6	12.4	15.8	10.3
EPS	13.7	12.4	9.4	10.3
Leverage				
Debt to total capital	64.2	58.5	55.2	52.9
Debt to equity	202.8	160.1	139.7	127.3
Net debt/(cash) to equity	187.6	133.1	114.2	99.3
Interest cover (x)	4.1	5.0	6.1	6.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)

AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	GABLE	GC	GCAP	GFC
GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO
HPT	HTC	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN

2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								

AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIIK	WORK	YUASA	ZAA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA
HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON
STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA
TTB	TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP						

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAH	AMARIN	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	BPS	BRI	BRR	BSBM
BTC	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA
CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP	PPPM	PPS	PQS
PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	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	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM
STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN
TCAP	TCMC	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

***ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน