

โมเนอร์ อินเตอร์เนชันแนล

MINT

บริษัท โมเนอร์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MINT TB
Reuters MINT.BK

1Q64: ขาดทุนปกติตามคาด

MINT รายงานขาดทุนสุทธิ 7.2 พันลบ. ใน 1Q64 แยกว่าขาดทุนสุทธิ 1.8 พันลบ. ใน 1Q63 และขาดทุนสุทธิ 5.6 พันลบ. ใน 4Q63 หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 5.2 พันลบ. เป็นไปตามที่ SCBS และตลาดคาด การกลับมาเปิดประเทศในทวีปยุโรปจะช่วยหนุนให้ผลการดำเนินงานของ NHH (ธุรกิจหลักของ MINT ในยุโรป) พื้นตัว เรายังคงเรตติ้งระยะ 3 เดือนสำหรับ MINT ไว้ที่ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมายสั้นปี 2565 ที่ปรับใหม่เป็น 33 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 34 บาท/หุ้น)

1Q64: หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่าขาดทุนปกติเป็นไปตามคาด MINT รายงานขาดทุนสุทธิ 7.2 พันลบ. ใน 1Q64 แยกว่าขาดทุนสุทธิ 1.8 พันลบ. ใน 1Q63 และขาดทุนสุทธิ 5.6 พันลบ. ใน 4Q63 หากตัดรายการพิเศษที่หลักๆ คือ ขาดทุนจากการต่อค้าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงินเพราะผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19 (TAS 36) จำนวน 2.3 พันลบ. ใน 1Q64 ออกไป พบว่า MINT มีขาดทุนปกติ 5.2 พันลบ. ใน 1Q64 เป็นไปตามที่ SCBS และตลาดคาด

ตัวถ่วงหลักยังคงเป็นธุรกิจโรงแรมในยุโรป คือ NH Hotel Group (NHH, กิจการหลักในยุโรปของ MINT) ซึ่งรายงานขาดทุนปกติจำนวน 121 ล้านยูโร (~4.1 พันลบ.) ใน 1Q64 แยกว่าขาดทุนปกติ 59 ล้านยูโรใน 1Q63 และขาดทุนปกติ 95 ล้านยูโรใน 4Q63 เนื่องจากโดยปกติแล้วไตรมาสแรกเป็นช่วงที่มีการเดินทางท่องเที่ยวในยุโรปน้อยที่สุด และการเดินทางอย่างเสรีภายในภูมิภาคยุโรปยังคงมีข้อจำกัดสืบเนื่องมาจากสถานการณ์โควิด-19 สำหรับธุรกิจอาหาร (41% ของรายได้) SSS หดตัวลง 15.3% ใน 1Q64 เพราะถูกจัดรั้งโดยกิจการในประเทศไทย (SSS -27.5%) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอก 2 ของโควิด-19 ในขณะที่กิจการในจีน (SSS +75%) และออสเตรเลีย (SSS +2%) แข็งแกร่งขึ้น

มีปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศในทวีปยุโรป เราคาดว่า MINT จะยังคงมีผลขาดทุนใน 2Q64 โดยจะปรับตัวดีขึ้น YoY (จากฐานต่ำ) และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และผลประกอบการจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 2H64 สถานการณ์ในยุโรปปรับตัวดีขึ้น โดยประเทศต่างๆ ในยุโรปเริ่มกลับมาเปิดการเดินทางระหว่างประเทศตั้งแต่วันที่ 17 พ.ค. สำหรับประเทศและพื้นที่ที่อยู่ในรายชื่อสีเขียว ได้แก่ โปรตุเกส อิตาลี นิวซีแลนด์ และออสเตรเลีย นับถึงปัจจุบัน โรงแรม 70% ของ NHH กลับมาเปิดให้บริการแล้วในเดือนพ.ค. (เทียบกับ 60% ณ สิ้นปี 2563) ด้วยอัตราการใช้ห้องพักเฉลี่ย 25% (เทียบกับ 23% ใน 1Q64) เมื่อมองย้อนกลับไปในปีที่ผ่านๆ มา เราพบว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมที่กลับมาเปิดให้บริการของ NHH พื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง ด้วยอัตราการใช้ห้องพัก 31-46% ในเดือนมี.ย.-ก.ย. หลังจากยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์

ปรับประมาณการลดลง หลักๆ ในปี 2564 เราปรับประมาณการของเราลดลง (หลักๆ ในปี 2564) หลังจาก MINT ประกาศผลประกอบการ 1Q64 เราคาดการณ์ขาดทุนปกติที่ 1.5 หมื่นลบ. ในปี 2564 (ลดลงจากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะมีขาดทุนปกติ 1.0 หมื่นลบ.) และคาดว่าจะพลิกกลับมาเป็นกำไร 962 ลบ. ในปี 2565 (ปรับประมาณการลดลง 25%) และ 4.6 พันลบ. ในปี 2566 (ปรับประมาณการลดลง 16%)

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้งระยะ 3 เดือนสำหรับ MINT ไว้ที่ **OUTPERFORM** (top pick ของกลุ่ม) โดยได้รับการสนับสนุนจากการกลับมาเปิดประเทศในทวีปยุโรปซึ่งจะช่วยให้ผลการดำเนินงานของ NHH พื้นตัวดีขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายสั้นปี 2565 ลดลงสู่ 33 บาท/หุ้น (จาก 34 บาท/หุ้น) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	118,779	55,954	61,689	92,246	112,753
EBITDA	(Btmn)	21,277	2,984	9,221	24,044	27,963
Core profit	(Btmn)	7,060	(19,432)	(14,772)	962	4,599
Reported profit	(Btmn)	10,698	(21,407)	(18,850)	962	4,599
Core EPS	(Bt)	1.53	(3.97)	(2.85)	0.19	0.89
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.07	0.35
P/E, core	(x)	18.6	N.M.	N.M.	153.6	32.1
EPS growth, core	(%)	23.3	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
P/BV, core	(x)	1.5	1.8	2.5	2.6	2.5
ROE	(%)	8.4	(24.0)	(22.0)	1.7	7.9
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.3	1.2
FCF yield	(%)	8.3	(9.3)	(0.2)	7.9	9.0
EV/EBIT	(x)	18.7	N.M.	N.M.	48.1	25.1
EBIT growth, core	(%)	28.2	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
EV/CE	(x)	1.1	0.8	0.9	0.9	0.9
ROCE	(%)	5.0	(3.6)	(2.7)	1.9	3.2
EV/EBITDA	(x)	10.8	N.M.	(1,420.7)	17.0	12.9
EBITDA growth	(%)	38.5	N.M.	N.M.	160.7	16.3

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM

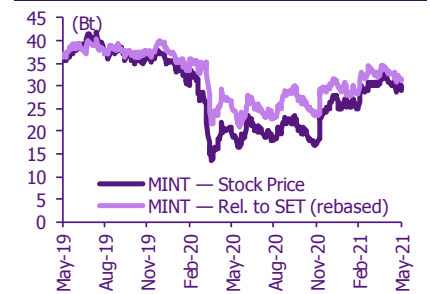
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	28.50
Target price (Bt)	33.00
Mkt cap (Btbn)	147.96
Mkt cap (US\$m)	4,723

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.84
Sector % SET	0.53
Shares issued (mn)	5,192
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	33.3 / 15.3
Avg. daily 6m (US\$m)	30.46
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	61.4
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.8)	(1.7)	56.4
Relative to SET	(6.2)	(4.2)	29.4

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวี นุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	51,152	55,001	74,938	118,779	55,954	61,689	92,246	112,753
Cost of goods sold	(Btmn)	21,615	22,646	32,767	63,927	47,254	44,504	58,111	68,402
Gross profit	(Btmn)	29,537	32,355	42,171	54,852	8,700	17,185	34,135	44,351
SG&A	(Btmn)	25,911	27,833	35,604	46,269	24,827	29,244	32,643	39,318
Other income	(Btmn)	3,229	2,568	3,074	3,780	2,622	2,768	3,690	4,510
Interest expense	(Btmn)	1,606	1,757	2,869	4,081	7,452	7,814	5,696	5,127
Pre-tax profit	(Btmn)	5,249	5,333	6,772	8,282	(22,710)	(17,105)	(515)	4,416
Corporate tax	(Btmn)	1,032	787	1,289	1,753	(2,445)	(1,223)	(93)	795
Equity a/c profits	(Btmn)	592	1,074	488	828	(464)	463	1,384	1,128
Minority interests	(Btmn)	(219)	(205)	(244)	(296)	1,296	648	0	(150)
Core profit	(Btmn)	4,590	5,415	5,728	7,060	(19,432)	(14,772)	962	4,599
Extra-ordinary items	(Btmn)	2,000	0	(1,220)	3,638	(1,975)	(4,078)	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,590	5,415	4,508	10,698	(21,407)	(18,850)	962	4,599
EBITDA	(Btmn)	10,705	11,220	15,366	21,277	2,984	9,221	24,044	27,963
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.04	1.22	1.24	1.53	(3.97)	(2.85)	0.19	0.89
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.50	1.22	0.98	2.32	(4.37)	(3.64)	0.19	0.89
DPS (Bt)	(Bt)	0.35	0.40	0.40	0.00	0.00	0.00	0.07	0.35

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	17,031	21,530	37,975	38,599	52,064	40,715	52,955	51,635
Total fixed assets	(Btmn)	48,699	51,376	133,047	123,129	122,718	119,784	116,501	115,915
Total assets	(Btmn)	108,453	119,100	268,081	254,184	362,327	337,464	335,842	324,102
Total loans	(Btmn)	49,812	50,145	126,858	112,346	136,339	128,236	122,230	105,165
Total current liabilities	(Btmn)	18,009	16,603	43,653	35,592	41,238	42,276	53,425	46,834
Total long-term liabilities	(Btmn)	41,999	44,832	109,239	102,386	129,897	122,090	110,025	103,399
Total liabilities	(Btmn)	67,656	68,596	185,780	168,316	286,003	279,234	278,318	265,101
Paid-up capital	(Btmn)	4,410	4,619	4,619	4,619	5,182	5,182	5,182	5,182
Total equity	(Btmn)	40,797	50,504	82,301	85,868	76,324	58,230	57,524	59,001
BVPS (Bt)	(Bt)	9.27	11.37	17.82	18.59	15.57	11.24	11.10	11.39

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	4,590	5,415	5,728	7,060	(19,432)	(14,772)	962	4,599
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,850	4,130	5,725	8,914	18,241	18,513	18,863	18,420
Operating cash flow	(Btmn)	6,494	6,585	7,360	14,766	(2,500)	4,663	16,690	21,253
Investing cash flow	(Btmn)	(9,145)	(11,689)	(83,145)	(3,781)	(10,531)	(5,000)	(5,000)	(8,000)
Financing cash flow	(Btmn)	3,003	6,156	82,971	(11,357)	24,949	(9,386)	(7,673)	(20,187)
Net cash flow	(Btmn)	353	1,052	7,186	(373)	11,918	(9,722)	4,017	(6,934)

Key Financial Ratios

FY December 31		2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	57.7	58.8	56.3	46.2	15.5	27.9	37.0	39.3
Operating margin	(%)	7.1	8.2	8.8	7.2	(28.8)	(19.5)	1.6	4.5
EBITDA margin	(%)	20.9	20.4	20.5	17.9	5.3	14.9	26.1	24.8
EBIT margin	(%)	7.8	7.9	7.0	5.2	(33.9)	(24.7)	(0.5)	3.1
Net profit margin	(%)	12.9	9.8	6.0	9.0	(38.3)	(30.6)	1.0	4.1
ROE	(%)	11.8	11.9	8.6	8.4	(24.0)	(22.0)	1.7	7.9
ROA	(%)	4.4	4.8	3.0	2.7	(6.3)	(4.2)	0.3	1.4
Net D/E	(x)	1.1	0.9	1.4	1.2	1.4	1.9	1.8	1.6
Interest coverage	(x)	6.7	6.4	5.4	5.2	0.4	1.2	4.2	5.5
Debt service coverage	(x)	1.1	1.6	0.7	1.5	0.2	0.7	1.3	4.1
Payout Ratio	(%)	23.4	32.8	41.0	0.0	0.0	0.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	63.0	62.0	77.0	72.3	25.4	33.8	56.5	70.9
ARR	(Bt/room/night)	5,811	6,228	6,307	3,910	3,050	3,020	3,376	3,691
ARR growth	(%)	(11.3)	7.2	1.3	(38.0)	(22.0)	(1.0)	11.8	9.3
RevPar	(Bt/room/night)	3,653	3,865	4,872	2,826	776	1,019	1,909	2,617
RevPar growth	(%)	(14.9)	5.8	26.1	(42.0)	(72.5)	31.4	87.2	37.1
No. of owned rooms	rooms	7,118	7,039	7,063	54,255	55,142	56,534	56,534	56,534
Growth	(%)	32.1	(1.1)	0.3	668.2	1.6	2.5	0.0	0.0
QSR business									
SSS	(%)	1.3	(0.8)	(3.3)	(3.0)	(15.5)	10.0	3.0	1.5
No. of outlets	(outlets)	1,996	2,064	2,270	2,377	2,370	2,470	2,570	2,670

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	30,675	28,755	31,736	21,842	6,466	14,471	13,174	12,147
Cost of goods sold	(Btmn)	16,356	14,805	17,160	14,543	7,956	12,884	11,870	10,056
Gross profit	(Btmn)	14,318	13,950	14,576	7,299	(1,490)	1,587	1,304	2,091
SG&A	(Btmn)	11,067	11,764	12,198	9,754	4,919	5,071	5,082	7,484
Other income	(Btmn)	734	772	1,241	614	573	584	850	607
Interest expense	(Btmn)	1,069	951	1,029	1,808	1,912	2,334	1,398	1,995
Pre-tax profit	(Btmn)	2,915	2,006	2,590	(3,649)	(8,267)	(5,625)	(5,168)	(6,236)
Corporate tax	(Btmn)	666	569	241	(337)	(974)	(705)	(429)	(512)
Equity a/c profits	(Btmn)	(15)	(28)	669	(43)	(342)	(151)	72	(36)
Minority interests	(Btmn)	(134)	8	(108)	182	472	288	353	549
Core profit	(Btmn)	2,100	1,417	2,909	(3,173)	(7,163)	(4,783)	(4,314)	(5,211)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(314)	3,143	859	1,399	(1,285)	(812)	(1,277)	(2,039)
Net Profit	(Btmn)	1,786	4,560	3,768	(1,774)	(8,448)	(5,595)	(5,591)	(7,250)
EBITDA	(Btmn)	6,270	5,197	5,741	3,046	(1,474)	1,620	(208)	559
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.45	0.31	0.63	(0.69)	(1.55)	(0.92)	(0.83)	(1.01)
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.39	0.99	0.82	(0.38)	(1.83)	(1.08)	(1.08)	(1.40)

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	37,537	37,684	38,599	45,764	43,195	56,323	52,064	47,030
Total fixed assets	(Btmn)	129,728	120,056	123,129	128,176	123,688	128,985	122,718	119,872
Total assets	(Btmn)	260,552	249,035	254,184	360,514	349,711	376,933	362,327	353,003
Total loans	(Btmn)	124,604	112,057	112,346	129,512	127,082	138,223	136,339	135,121
Total current liabilities	(Btmn)	47,122	38,899	35,592	55,098	41,382	50,317	41,238	47,405
Total long-term liabilities	(Btmn)	102,491	98,344	102,386	110,868	118,858	123,295	129,897	121,885
Total liabilities	(Btmn)	180,193	166,270	168,316	280,279	271,736	294,165	286,003	283,583
Paid-up capital	(Btmn)	4,619	4,619	4,619	4,619	4,619	5,182	5,182	5,192
Total equity	(Btmn)	80,359	82,765	85,868	80,235	77,975	82,768	76,324	69,420
BVPS (Bt)	(Bt)	17.40	17.92	18.59	17.37	16.88	15.97	14.73	13.40

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	2,100	1,417	2,909	(3,173)	(7,163)	(4,783)	(4,314)	(5,211)
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,286	2,239	2,122	4,887	4,881	4,911	3,562	4,801
Operating cash flow	(Btmn)	3,008	4,275	4,335	1,898	(4,478)	835	(754)	593
Investing cash flow	(Btmn)	(3,132)	6,268	(3,491)	(5,027)	(2,429)	(2,715)	(360)	(1,320)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,653)	10,724	(22,057)	9,776	6,153	13,295	(4,275)	(3,455)
Net cash flow	(Btmn)	(1,777)	21,267	(21,213)	6,647	(754)	11,415	(5,390)	(4,182)

Key Financial Ratios

FY December 31		2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	46.7	48.5	45.9	33.4	(23.0)	11.0	9.9	17.2
Operating margin	(%)	10.6	7.6	7.5	(11.2)	(99.1)	(24.1)	(28.7)	(44.4)
EBITDA margin	(%)	20.4	18.1	18.1	13.9	(22.8)	11.2	(1.6)	4.6
EBIT margin	(%)	13.0	10.3	11.4	(8.4)	(98.3)	(22.7)	(28.6)	(34.9)
Net profit margin	(%)	5.8	15.9	11.9	(8.1)	(130.6)	(38.7)	(42.4)	(59.7)
ROE	(%)	8.4	7.6	8.4	(15.6)	(26.1)	(24.4)	(24.0)	(27.9)
ROA	(%)	2.7	2.7	2.7	(4.1)	(6.8)	(6.4)	(6.3)	(5.8)
Net D/E	(x)	1.4	1.2	1.2	1.4	1.4	1.3	1.4	1.6
Interest coverage	(x)	5.9	5.5	5.6	1.7	(0.8)	0.7	(0.1)	0.3
Debt service coverage	(x)	1.0	1.2	1.6	0.5	(0.4)	0.3	(0.1)	0.1

Main Assumptions

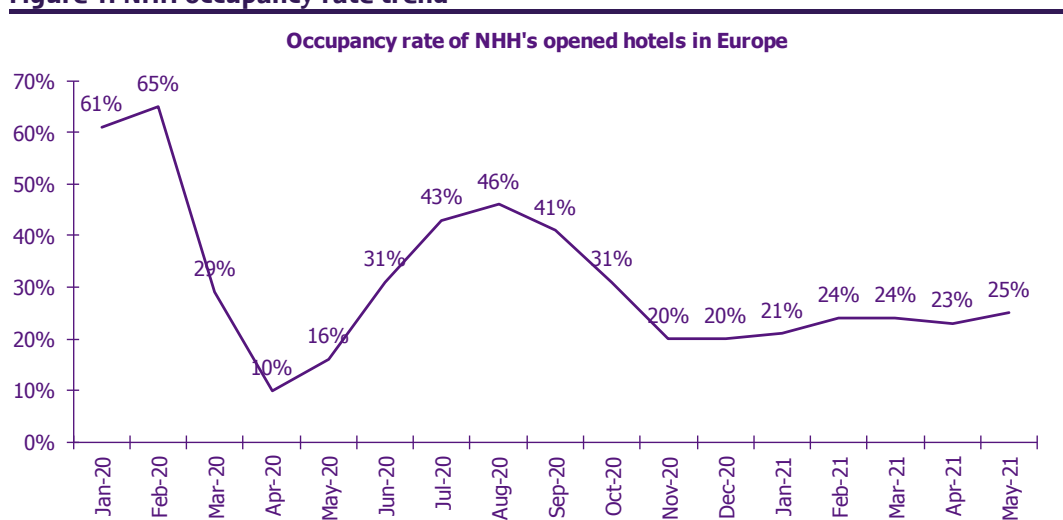
FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	74.0	74.0	70.0	46.0	6.0	30.0	17.0	14.0
ARR	(Bt/room/night)	4,109	3,769	3,736	3,810	2,563	3,023	2,888	2,880
ARR growth	(%)	(26.0)	(38.7)	(6.6)	1.7	(37.6)	(19.8)	(22.7)	(24.4)
RevPar	(Bt/room/night)	3,053	2,773	2,631	1,751	144	899	505	415
RevPar growth	(%)	(14.4)	(38.8)	(7.1)	(28.4)	(95.3)	(67.6)	(80.8)	(76.3)
No. of owned rooms	rooms	19,141	19,230	19,932	20,015	19,879	19,196	19,065	19,065
Growth	(%)	171.0	1.3	4.1	4.5	3.9	(0.2)	(4.3)	(4.7)
QSR business									
SSS	(%)	(3.6)	(3.7)	(0.8)	(10.5)	(23.0)	(15.9)	(13.7)	(15.3)
No. of outlets	(outlets)	2,268	2,297	2,377	2,362	2,363	2,356	2,370	2,365

Figure 1: MINT's earnings review

(Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	YoY%	QoQ%
Revenue	21,842	6,466	14,471	13,174	12,147	(44.4)	(7.8)
Gross profit	7,299	(1,490)	1,587	1,304	2,091	N.M.	N.M.
EBITDA	3,046	(1,474)	1,620	(208)	559	N.M.	N.M.
Core profit	(3,173)	(7,163)	(4,783)	(4,314)	(5,211)	N.M.	N.M.
Net profit	(1,774)	(8,448)	(5,595)	(5,591)	(7,250)	N.M.	N.M.
EPS (Bt/share)	(0.38)	(1.83)	(1.08)	(1.08)	(1.40)	N.M.	N.M.
Balance Sheet							
Total Assets	360,514	349,711	376,933	362,327	353,003	(2.1)	(2.6)
Total Liabilities	280,279	271,736	294,165	286,003	283,583	1.2	(0.8)
Total Equity	80,235	77,975	82,768	76,324	69,420	(13.5)	(9.0)
BVPS (Bt/share)	17.4	16.9	16.0	14.7	13.4	(22.9)	(9.0)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	33.4	(23.0)	11.0	9.9	17.2		
EBITDA margin (%)	13.9	(22.8)	11.2	(1.6)	4.6		
Net Profit Margin (%)	(8.1)	(130.6)	(38.7)	(42.4)	(59.7)		
ROA (%)	(4.1)	(9.4)	(6.1)	(5.6)	(5.8)		
ROE (%)	(15.6)	(36.2)	(23.1)	(21.3)	(27.9)		
D/E (X)	1.61	1.63	1.67	1.79	1.95		
Operational statistics							
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Hotel (Overall)							
Occupancy rate (%)	49.0	9.0	32.0	23.0	21.0	(28.0)	(2.0)
ARR (Bt/room/night)	3,982	2,886	3,234	3,469	3,693	(7.3)	6.5
RevPar (Bt/room/night)	1,935	254	1,038	813	774	(60.0)	(4.8)
No. of rooms	76,320	75,187	75,968	75,638	75,168	(1.5)	(0.6)
Hotel (owned hotels)							
Occupancy rate (%)	46.0	6.0	30.0	17.0	14.0	(32.0)	(3.0)
ARR (Bt/room/night)	3,810	2,563	3,023	2,888	2,880	(24.4)	(0.3)
RevPar (Bt/room/night)	1,751	144	899	505	415	(76.3)	(17.8)
No. of rooms	54,685	54,470	55,190	54,707	54,539	(0.3)	(0.3)
Food							
SSS (%)	(10.5)	(23.0)	(15.9)	(13.7)	(15.3)	(4.8)	(1.6)
TSSS (%)	(5.8)	(36.8)	(17.2)	(15.5)	(12.4)	(6.6)	3.1
Outlets	2,362	2,363	2,356	2,370	2,365	0.1	(0.2)

Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 1: NHH occupancy rate trend



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 13, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
AWC	Neutral	4.68	5.3	13.2	n.m.	n.m.	274.8	n.m.	45.7	n.m.	2.1	2.1	2.1	(2.3)	(1.4)	0.8	0.0	0.0	0.1	185.5	86.4	43.3
CENTEL	Neutral	30.75	31.0	0.8	n.m.	n.m.	77.5	n.m.	30.0	n.m.	4.1	4.5	4.4	(12.7)	(11.2)	5.8	0.0	0.0	0.5	64.5	18.5	10.3
ERW	Outperform	3.00	3.2	6.7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	53.7	82.5	1.9	3.3	3.5	(32.9)	(35.4)	(6.0)	0.0	0.0	0.0	(49.7)	n.m.	18.9
MINT	Outperform	28.50	33.0	15.8	n.m.	n.m.	153.6	n.m.	28.1	n.m.	1.8	2.5	2.6	(24.0)	(22.0)	1.7	0.0	0.0	0.3	83.7	28.1	10.4
Average					n.m.	n.m.	168.6	n.m.	39.4	82.5	2.5	3.1	3.1	(18.0)	(17.5)	0.6	0.0	0.0	0.2	71.0	44.3	20.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่ามึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TASC, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTV, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RPI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VGO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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. SCB 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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCL, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TPAC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTV, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG YCI, YGG, YUASA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.