

Minor International MINT

TOURISM & LEISURE

รายได้และมาร์จิ้นดีกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" หุ้น MINT ที่ราคาเป้าหมาย 30.50 บาท โดยกำไรหลักใน 4Q25 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท (+20% yoy, +25% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและตลาด 10% จากรายได้และ margin ที่ดีกว่าคาด เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการ และคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโตต่อเนื่อง จากยอดขายล่วงหน้าที่ยังแข็งแกร่งในทุกภูมิภาค หนุนการเติบโตของรายได้ และผลจาก operating และ financial leverage ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ 1.2x PBV และ 15.8x PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตราว -1.5SD

กำไรหลัก 4Q25 อยู่ที่ 3.47 พันล้านบาท (+20% yoy, +25% qoq) สูงกว่าคาด

รายงานกำไรหลัก 4Q25 ที่ 3.47 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% yoy และ 25% qoq สูงกว่าประมาณการของเราและตลาด 10% จากรายได้ที่ดีกว่าคาด การขยายตัวของมาร์จิ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง i) รายได้ดีกว่าคาด รายได้จากธุรกิจโรงแรมใน 4Q25 เพิ่มขึ้น yoy และ qoq หนุนโดย RevPAR (ในรูปเงินบาท) เพิ่มขึ้น 9% yoy และ 1% qoq มาอยู่ที่ 4,283 บาทต่อคืน สะท้อนโมเมนตัมที่ยังแข็งแกร่งในทุกภูมิภาค ขณะที่รายได้จากร้านอาหารเพิ่มขึ้น 8% yoy แม้ SSSG อยู่ที่ -2.6% โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาเป็น 2,684 สาขา (+1% yoy) การฟื้นตัวในจีน ออสเตเลีย และการขยายธุรกิจอินสิงคโปร์ ii) EBITDA margin ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นเป็น 27.4% (จาก 26.2% ใน 4Q24) จาก operating leverage ตามการเติบโตของรายได้และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ iii) ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 11% yoy อยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท อย่างไรก็ดี บริษัทบันทึกรายการพิเศษ (non-core items) ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง และการด้อยค่าสินทรัพย์โรงแรมในเยอรมนี ส่งผลให้กำไรสุทธิรายงานใน 4Q25 อยู่ที่ 2.95 พันล้านบาท (-19% yoy, +16% qoq) ขณะที่กำไรทั้งปี 2025 อยู่ที่ 9 พันล้านบาท (+16% yoy)

อยู่ระหว่างปรับประมาณการ หลังผลประกอบการ 4Q25 ดีกว่าคาด

ภายหลังผลประกอบการ 4Q25 ออกมาดีกว่าคาด เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการกำไร โดยคาดว่าแนวโน้มการดำเนินงานใน 1Q26F จะยังเติบโต yoy ต่อเนื่อง จากยอดขายล่วงหน้าที่ยังแข็งแกร่งในตลาดหลัก ยุโรปมีแนวโน้มเติบโตระดับ low-mid single digit yoy หนุนโดยความต้องการเดินทางเพื่อธุรกิจที่ฟื้นตัวดี ขณะที่มัลติพล์มี RevPAR เติบโตระดับสองหลัก จากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นตามกลยุทธ์การตลาดที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนประเทศไทยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาห้องพัก 20-50% หลังการปรับปรุงโรงแรม สนับสนุนการเติบโตของรายได้ yoy อย่างต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ BUY ราคาเป้าหมาย 30.50 บาท

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 30.50 บาท ซึ่งวิธี DCF (WACC 10%, risk-free rate 3.5%, market risk premium 8%, beta 1.2x) ปัจจุบัน MINT ซื้อขายที่เพียง 1.2x PBV และ 15.8x PER ใกล้ระดับ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

Earnings Result

16 February 2026

Rating	Buy
Remains	
TP 26F (WACC 10% L-T 1%)	THB 30.50
Remains	
Closing price	THB 26.75
Upside/Downside	+14%



Sirilak Konwai
Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 051012
02 638 5798, 02 081 2798
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

Result compares estimate

THBmn	4Q25 Actual	4Q25 KSS est.	Actual Vs. est.
Sales	43,815	42,470	3.2%
Gross profit	20,356	20,085	1.3%
% GPM	46.5%	47.3%	
EBITDA	11,570	11,521	0.4%
%EBITDA margin	27.4%	26.2%	
Norm profit	3,472	3,154	10.1%
% Norm	7.9%	7.4%	
Net profit	2,953	3,154	-6.4%
extra items	-519	0	

Source: Company data, KSS estimates

THBmn	4Q25 Actual	4Q25 BB con.	%diff
Net profit	3,472	3,148	10%

Source: Bloomberg

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	153,049	165,362	165,805	174,909	182,835
Revenue growth	(%)	21.8	8.0	0.3	5.5	4.5
EBITDA	(Btm)	41,253	44,441	43,420	43,265	44,095
EBITDA growth	(%)	26.0	7.7	-2.3	(0.4)	1.9
Profit, core	(Btm)	7,132	8,390	9,700	9,589	10,052
Profit growth, core	(%)	253.2	17.6	15.6	(1.1)	4.8
Profit, reported	(Btm)	5,407	7,750	9,009	9,589	10,052
Profit growth, reported	(%)	26.1	43.3	16.2	6.4	4.8
EPS, core	(Bt)	1.26	1.48	1.71	1.69	1.77
EPS growth, core	(%)	253.2	17.6	15.6	(1.1)	4.8
DPS	(Bt)	0.57	0.60	0.69	0.69	0.72
P/E, core	(x)	24.3	18.9	14.0	15.8	15.1
P/BV, core	(x)	2.0	1.6	1.2	1.2	1.1
ROE	(%)	8.4	9.0	9.3	8.3	7.7
Dividend yield	(%)	1.9	2.1	2.9	2.6	2.7
FCF yield	(%)	22.0	16.3	12.9	22.1	23.0

Fig. 1: 4Q25 Earnings Result

Quarterly P&L (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	% yoy	% qoq	4Q25F	% Diff
Core Revenue	40,863	34,710	41,731	40,362	43,815	7.2	8.6	42,470	3.2
Hotel and Mixed Use	33,312	27,162	34,361	32,645	35,638	7.0	9.2	34,890	2.1
Food	7,551	7,549	7,370	7,717	8,177	8.3	6.0	7,581	7.9
Total Revenue	41,643	36,738	43,145	41,175	44,747	7.5	8.7	44,310	1.0
Gross profit	18,029	13,647	18,572	17,459	20,356	12.9	16.6	20,085	1.3
SG&A	13,334	12,592	12,847	12,093	14,329	7.5	18.5	13,063	9.7
EBIT	5,167	2,754	6,871	5,780	6,516	26.1	12.7	4,651	40.1
Interest expense	2,636	2,404	2,487	2,485	2,352	(10.8)	(5.3)	2,450	(4.0)
Core profit	2,876	50	3,411	2,768	3,472	20.7	25.4	3,154	10.1
Extra-ordinary items	755	367	(325)	(215)	(519)	(168.8)	141.4	-	n.a.
Net Profit	3,630	417	3,086	2,553	2,953	(18.7)	15.7	3,154	(6.4)
EBITDA	10,949	8,382	12,542	12,034	11,570	5.7	(3.9)	11,521	0.4
Core EPS	0.51	0.01	0.60	0.49	0.61	20.7	25.4	0.56	10.1
Net EPS	0.64	0.07	0.54	0.45	0.52	(18.7)	15.7	0.56	(6.4)
Key Ratio (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Chg yoy	Chg qoq	4Q25F	% Diff
Gross profit	44.1	39.3	44.5	43.3	46.5	2.3	3.2	47.3	(0.8)
SG&A to sales	32.0	34.3	29.8	29.4	32.0	0.0	2.7	29.5	2.5
EBITDA margin	26.2	22.8	28.9	29.8	27.4	1.2	(2.4)	27.1	0.3
EBIT margin	12.6	7.9	16.5	14.3	14.9	2.2	0.6	11.0	3.9
Core profit margin	6.9	0.1	7.9	6.7	7.8	0.9	1.0	7.1	0.6
Net profit margin	8.7	1.1	7.2	6.2	6.6	(2.1)	0.4	7.1	(0.5)

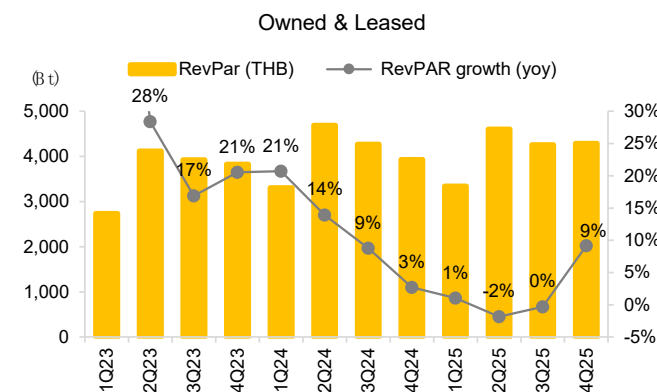
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 2: Key statistic

Key Data	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Chg yoy	Chg qoq
HOTEL							
Owned & Leased							
Occupancy Rate (%)	69.0	64.0	72.0	72.0	71.0	2.0	(1.0)
Room Rate (Bt)	5,671	5,181	6,374	5,947	6,066	7.0	2.0
RevPar (Bt)	3,929	3,340	4,605	4,259	4,289	9.2	0.7
Thailand							
Occupancy Rate (%)	70.0	79.0	56.0	57.0	70.0	-	13.0
Room Rate (Bt)	7,838	10,543	7,561	7,310	9,092	16.0	24.4
RevPar (Bt)	5,486	7,980	4,234	4,167	6,309	15.0	51.4
Europe							
Occupancy Rate (%)	70.0	64.0	74.0	73.0	72.0	2.0	(1.0)
Room Rate (EUR)	149	131	167	155	155	4.0	(0.0)
RevPar (EUR)	104	84	124	113	111	6.0	(2.3)
Maldives							
Occupancy Rate (%)	52.0	68.0	56.0	45.0	60.0	8.0	15.0
Room Rate (USD)	1,171	1,475	1,053	706	1,147	(2.0)	62.6
RevPar (USD)	609	488	590	318	688	13.1	116.8
Australia (MLR)							
Occupancy Rate (%)	80.0	79.0	74.0	80.0	81.0	1.0	1.0
Room Rate (AUD)	224	231	220	211	212	(5.4)	0.5
RevPar (AUD)	182	182	163	169	193	6.0	14.4
FOOD							
TSSG (%)	2.6	(0.5)	1.0	2.3	(0.4)	(3.0)	(2.7)
SSSG (%)	(0.5)	(2.3)	(1.7)	(0.8)	(2.6)	(2.1)	(1.8)

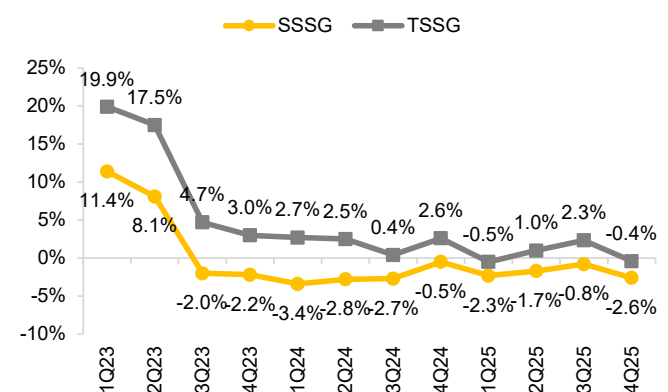
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 3: RevPAR up 9% in 4Q25F



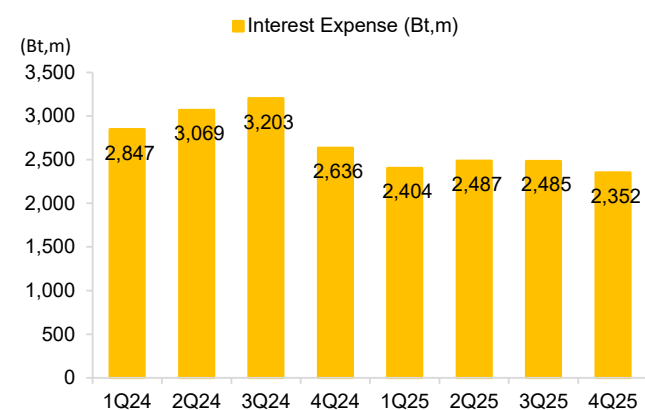
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 4: SSSG remains weak at -2.6%

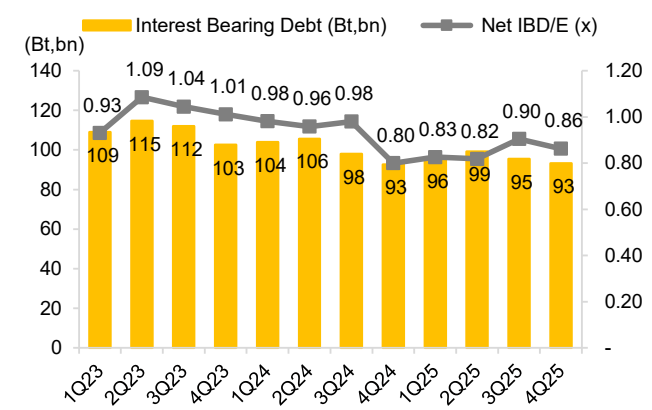


Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 5: Interest expense reduction

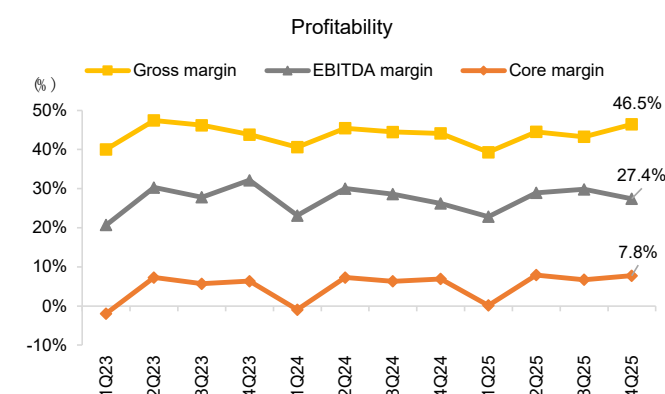


Source: Company data, Krungsri Securities



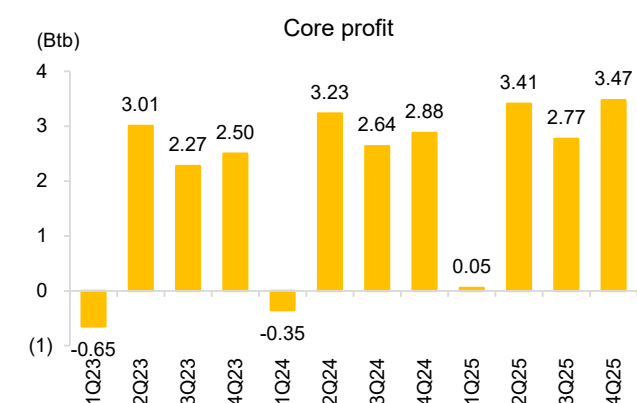
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 6: Higher margin



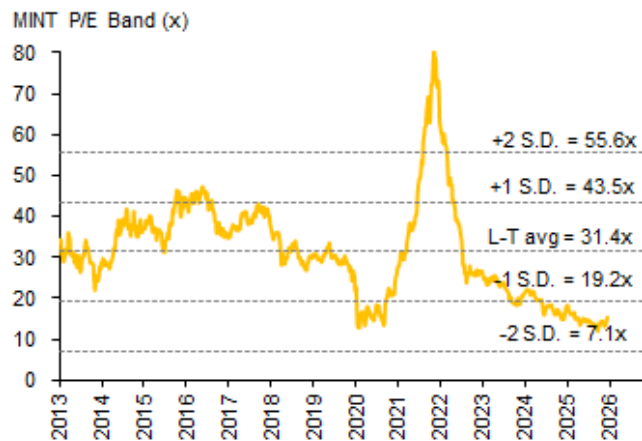
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 7: 4Q25 core profit growth 20% yoy, 25% qoq



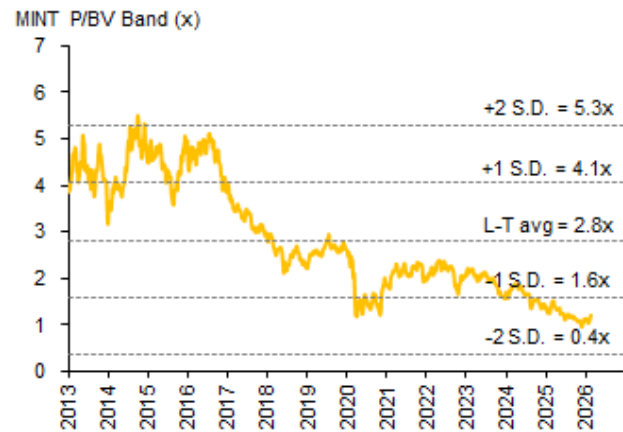
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 8: Forward P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri securities

Fig. 9: Forward P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri securities

Fig. 10: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	Share price		U/D	Market Cap (USD m)	EPS growth		P/E		P/BV		ROE		Div Yld
			Current (LCY)	Target (LCY)			25F (%)	26F (%)	25F (x)	26F (x)	25F (x)	26F (x)	25F (%)	26F (%)	
Minor International	MINT TB	BUY	26.75	30.50	14	4,862	8.1	5.7	16.7	15.8	1.4	1.2	8.7	2.4	
Asset World Corp	AWC TB	BUY	2.50	2.75	10	2,574	1.2	24.2	42.5	34.2	0.8	0.8	2.0	2.8	
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	38.25	43.00	12	1,661	(1.7)	22.9	30.2	24.6	2.4	2.3	8.0	1.5	
The Erawan Group	ERW TB	BUY	3.14	3.30	5	494	(14.1)	11.7	19.7	17.7	1.7	1.6	8.0	2.0	
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	1.81	2.10	16	209	279.2	9.1	10.7	9.8	0.4	0.4	3.8	6.4	
Siam Wellness	SPA TB	BUY	3.74	4.00	7	154	(44.4)	13.7	27.9	24.5	3.9	3.5	7.8	1.5	
average						9,954	38.1	14.6	24.6	21.1	1.8	1.6	6.4	2.8	

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

ANALYST CERTIFICATION FOR REGULATION

We, Research Division of Krungsri Securities Public Company Limited (KSS), hereby certify that all of the views expressed in this research report accurately reflect our personal views about any and all of the subject securities or issuers discussed herein.

In addition, we hereby certify that no part of our compensation was, is, or will be, directly or indirectly related to the specific recommendations or views that we have expressed in this research report, nor is it tied to any specific investment banking transactions performed by Krungsri Securities Public Company Limited.

Stocks:

Stock recommendations are based on absolute valuation upside (downside), which is defined as $(\text{Target Price} - \text{Current Price}) / \text{Current Price}$, subject to limited management discretion. In most cases, the Target Price will equal the analyst's assessment of the current intrinsic fair value of the stock using an appropriate valuation methodology such as Discounted Cash Flow or Multiple analysis etc. However, if the analyst doesn't think the market will revalue the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from the intrinsic fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the difference between current market price and our estimate of current intrinsic fair value. Recommendations are set with a 6-12 month horizon unless specified otherwise. Accordingly, within this horizon, price volatility may cause the actual upside or downside based on the prevailing market price to differ from the upside or downside implied by the recommendation.

- A "Buy" recommendation indicates that potential upside is 15% or more.
- A "Trading Buy" recommendation indicates that potential upside is between 5% - 15%.
- A "Neutral" recommendation indicates that potential upside is less than 5% or downside is less than 5%.
- A "Reduce" recommendation indicates that potential downside is 5% or more.

Sectors:

A "Bullish" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a positive absolute recommendation.

A "Neutral" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a neutral absolute recommendation.

A "Bearish" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a negative absolute recommendation.

DISCLAIMERS:

This publication contains material that has been prepared by Krungsri Securities Public Company Limited, Bangkok, Thailand. This material is (i) for your private information, and we are not soliciting any action based upon it; (ii) not to be construed as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal; and (iii) is based upon information that we consider reliable, but we do not represent that it is accurate or complete, and it should not be relied upon as such. Opinions expressed are current opinions as of the date appearing on this material only and the information, including the opinions contained herein are subject to change without notice. We may from time to time perform investment banking or other services (including acting as advisor, manager or lender) for, or solicit investment banking or other business from, companies mentioned herein. We, our or any of their officers, directors and employees, including persons involved in the preparation or issuance of this material may, from time to time, have long or short positions in, and buy or sell (or make a market in), the securities, or derivatives (including options) thereof, of companies mentioned herein. We, our or any of their officers, directors and employees may, to the extent it is permitted by applicable law, have acted upon or used this material, prior to or immediately following its publication. This publication is intended for investors who are not private or expert investors within the meaning of the Rules of the Securities and Futures Authority Limited, and should not, therefore, be redistributed to private or expert investors. No part of this material may be (i) copied, photocopied, or duplicated in any form, by any means, or (ii) redistributed without KSS' prior written consent. Further information on any of the securities mentioned herein may be obtained upon request. If this publication has been distributed by electronic transmission, such as e-mail, then such transmission cannot be guaranteed to be secure or error-free as information could be intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses. The sender therefore does not accept liability for any errors or omissions in the contents of this publication, which may arise as a result of electronic transmission. If verification is required, please request a hard-copy version.

SET ESG RATINGS 2025 (as of 06 January 2026)										
Ratings - 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	CPF	CPAXT**	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								
Ratings - 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**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										
Ratings - 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										
Ratings - BBB										
AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 09 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	NRF*	NEP	NER	NKI	NOBLE	NV	NVD	NYT
OCC	ONEE	OR	ORN	OSP	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	PMC	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	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP
SNP	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSP
SSSC	SO	STARM	STECN	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA
SYMC	STA	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG*	TEKA	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	TST
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVH	TVO	TPWC	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	AIT	AH*	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	TIPL*	TIPIP	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
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR (as of 22 January 2026)												
ได้รับการรับรอง												
2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	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	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC
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
KCCAMC	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	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	SM	SMIT	SMPC
SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC
SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO
TBN	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIDLOR	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	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS
UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP
WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						
ประกาศเจตนารมณ์												
ADVICE	AIT	ANI	ASAP	ASEFA	AUCT	AURA	B52	BIG	BIZ	BKIH	BOL	BYD
CENTEL	CENTEL	CHAO	DCON	DITTO	EA	ESTAR	FLOYD	GFC	HANN	HL	HUMAN	I2
INSET	IT	J	JDF	KCC	KCG	LDC	MAGURO	M-CHAI	MITSIB	NKT	NL	NOVA
NSL	NTSC	ORN	PCC	PCE	PIN	PRI	PTC	RCL	ROCTEC	SANKO	SCL	SISB
SKY	SMO	SONIC	SPREME	TACC	TATG	TEAMG	TFM	TIDLOR	TMI	TPBI	TPP	TPS
UP	UREKA	VL	WARRIX	WELL	WP							
ระดับ (Level)		ผลการประเมิน										
ได้รับการรับรอง (Certified)		การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก										
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)		การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต										
การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน												
เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด												
แหล่งที่มา : https://market.sec.or.th/public/disc/th/Ranking/Listed/Issuer												