

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล MINT

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersMINT TB
MINT.BK

2Q26: กำไรปกติเป็นไปตามคาด แต่กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด

MINT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 3.3 พันลบ. ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 7% จากค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติเป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้และทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.5 พันลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มใน 2H26 จากยอดจองห้องพักล่วงหน้าเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่าโมเมนตัมกำไรใน 2H26 จะแข็งแกร่งขึ้น เรามองว่า MINT เป็นหุ้นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว โดยซื้อขายที่ PE ปี 2026F ที่ 16 เท่า ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่มและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปีที่ 22 เท่า คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 32.25 บาท

2Q26: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด MINT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 3.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% YoY และปรับตัวขึ้นแรงจาก 649 ลบ. ใน 1Q26 ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 7% จากผลขาดทุนที่เป็นรายการพิเศษ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และปรับตัวขึ้นแรงจาก 145 ลบ. ใน 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป กำไรปกติเป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ สำหรับรายละเอียดของผลประกอบการ 2Q26 แสดงไว้ในหน้า 5

RevPAR มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน 2H26 ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากยอดจองห้องพักล่วงหน้าเพิ่มขึ้นในตลาดหลักๆ ยอดจองห้องพักล่วงหน้าสำหรับทั้ง 3Q26 และ 4Q26 อยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อน ซึ่งบ่งชี้ถึงการเติบโตของ RevPAR อย่างต่อเนื่อง ตลาดยุโรป (74% ของกำไร) ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดยได้รับประโยชน์จากความต้องการท่องเที่ยวภายในทวีปยุโรปที่แข็งแกร่งและกำหนดการจัดงานอีเวนต์ที่คึกคัก ประเทศไทยและมีดีฟส์คาดว่าจะมีการเติบโตของ RevPAR เป็นบวก โดยได้รับแรงหนุนจากการจัดงานอีเวนต์ระดับนานาชาติในประเทศไทยและการเชื่อมต่อเที่ยวบินที่ดีขึ้นในมีดส์ นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งขึ้นจะช่วยเพิ่ม operating leverage และสนับสนุนให้อัตรากำไรขยายตัวใน 2H26

คงเป้าหมายระยะเวลา 3 ปี MINT ยืนยันเป้าหมายปี 2028 โดยตั้งเป้าหมายพอร์ตโรงแรมเป็นมากกว่า 850 แห่ง (+10% CAGR) และขยายเครือข่ายร้านอาหารสู่ 4,150 สาขา (+15% CAGR) ผ่านกลยุทธ์ asset-light เป็นหลัก บริษัทยังคงตั้งเป้าการเติบโตของรายได้เป็นตัวหลักเดียวระดับสูง (high-single-digit) และการเติบโตของกำไรเฉลี่ย 15-20% ต่อปี โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายโรงแรมรายได้ค่าธรรมเนียม (จากกลยุทธ์ asset-light) ที่เพิ่มขึ้น และการดำเนินการมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพอัตรากำไรอย่างต่อเนื่อง

ยังคงแผนลดภาระหนี้ แต่การดำเนินการยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม แม้ว่า MINT จะเลื่อนกำหนดการจัดตั้งกอง REIT ออกไปจากกำหนดการเดิมใน 4Q26 เนื่องจากภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย แต่ผู้บริหารยังคงยืนยันเป้าหมายในการลดภาระหนี้ บริษัทตั้งเป้าลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลงเหลือที่ 0.75-0.85 เท่า จากปัจจุบันที่ 1.1 เท่า ผ่านการสร้าง EBITDA ที่แข็งแกร่งขึ้นและการเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน แนวทางอื่นๆ เช่น การขายสินทรัพย์ และการขายแล้วเช่ากลับ (sale-and-leaseback) ก็อยู่ระหว่างการประเมินเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังไม่ได้ระบุกรอบเวลาที่ชัดเจน เนื่องจากการดำเนินการจะขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและโอกาสในการทำธุรกรรม

คงประมาณการกำไร เราคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม ซึ่งสะท้อนถึงโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26 จะเติบโต YoY จากการดำเนินงานโรงแรมที่แข็งแกร่งขึ้น แต่จะลดลง QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อิงวิธี DCF อยู่ที่ 32.25 บาท โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ ทั้งในส่วนของก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และขยะ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	160,884	159,299	162,100	170,308	175,063
EBITDA	(Btmn)	43,989	43,755	44,471	46,425	47,778
Core profit	(Btmn)	8,391	9,699	9,859	10,912	12,117
Reported profit	(Btmn)	7,750	9,009	9,859	10,912	12,117
Core EPS	(Bt)	1.17	1.41	1.47	1.67	1.88
DPS	(Bt)	0.60	0.70	0.52	0.58	0.64
P/E, core	(x)	19.7	16.4	15.7	13.8	12.3
EPS growth, core	(%)	21.1	20.2	4.5	13.4	12.7
P/BV, core	(x)	2.3	2.2	2.1	1.9	1.7
ROE	(%)	9.0	9.9	10.4	11.4	11.7
Dividend yield	(%)	2.6	3.0	2.3	2.5	2.8
EV/EBITDA	(x)	6.7	7.0	7.1	6.7	6.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	23.10
Target price (Bt)	32.25
Mkt cap (Btbn)	130.98
12-m high / low (Bt)	27 / 19.6
Avg. daily 6m (US\$m)	23.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 31
Free float (%)	55.7
Outstanding Short Position (%)	2.17

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.3)	7.4	(6.1)
Relative to SET	(0.5)	1.0	(25.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	9,911	10,446
INVX vs Consensus (%)	(0.5)	4.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5.10 1/17
Environmental Score and Rank	6.17 1/17
Social Score and Rank	4.86 1/17
Governance Score and Rank	4.03 3/17

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MINT เล็งเห็นถึงความสำคัญในการพัฒนาอย่างยั่งยืนและกำหนดเป้าหมายที่ต้องทำให้ได้ไว้อย่างชัดเจน MINT ให้คำมั่นในการเป็นองค์กรปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 (2050) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการที่บริษัทมีเป้าหมายระยะกลางด้วยเพื่อให้ไปถึงเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.10 (2024)
Rank in Sector	1/17

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MINT ยังคงมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 เป้าหมายนี้รวมถึงเป้าหมายระยะสั้นและระยะยาวที่ได้รับการรับรองจากองค์กร Science Based Targets initiative (SBTi) ในปี 2024
- สำหรับ ไมเนอร์ โฮเทลส์ เป้าหมายคือการลดทั้งความเข้มข้นของการใช้พลังงานและความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG emissions intensity) ลง 15% ภายในปี 2025 (เมื่อเทียบกับปีฐาน 2019) อย่างไรก็ตาม ในปี 2025 MINT รายงานว่าบริษัทไม่บรรลุเป้าหมายความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ทำได้ 0.027 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อห้องที่มีการขาย เทียบกับเป้าหมายที่ 0.02) และไม่บรรลุเป้าหมายความเข้มข้นของการใช้พลังงาน (ทำได้ 86.20 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อห้องที่มีการขาย เทียบกับเป้าหมายที่ 69.25) สำหรับสาเหตุที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายนั้นมาจาก การขยายพอร์ตการลงทุนไปยังรีสอร์ทหรูขนาดใหญ่ที่มีความต้องการใช้พลังงานสูงขึ้น การเติบโตในภูมิภาคที่ต้องใช้ระบบทำความเย็นตลอดทั้งปี และข้อจำกัดในการเข้าถึงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในตลาดใหม่บางแห่ง
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และขยะ ที่มีประสิทธิภาพ (E)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- MINT ได้รับการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของดัชนี FTSE4Good Index Series และได้รับการประเมิน MSCI ESG Rating ที่ระดับ A
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 ท่าน โดยในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 4 ท่าน คิดเป็น 44.44% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด ซึ่งไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของคณะกรรมการบริษัททั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 34% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ประเด็นด้านสังคม (S)

- MINT ประสบความสำเร็จตามเป้าหมายในการไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงานในปี 2025 ทั้งนี้ อัตราความถี่ของการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) สำหรับปี 2025 อยู่ที่ 7.19 (ต่อ 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน) เพิ่มขึ้นจาก 4.58 ในปี 2024 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุมาจากปรับปรุงระบบการรายงานอุบัติเหตุที่ช่วยให้สามารถเก็บข้อมูลได้อย่างครอบคลุมมากขึ้น
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานเฉลี่ยต่อคนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสู่ระดับ 45 ชั่วโมงต่อคนต่อปีในปี 2025 (เพิ่มขึ้นจาก 33 ชั่วโมงในปี 2024) โดย MINT ได้รวมการฝึกอบรมด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เข้าไว้ด้วยกันเพื่อเตรียมความพร้อมให้พนักงานสำหรับภูมิทัศน์ดิจิทัล
- MINT ทำคะแนน Net Promoter Score (NPS) ในระดับกลุ่มได้ที่ 65.8 ในปี 2025 สูงกว่าผลการดำเนินงานในปี 2024 ที่ 63.6 และสูงกว่าเป้าหมายปี 2025 ที่กำหนดไว้ที่ 62
- พนักงานผู้หญิงคิดเป็นสัดส่วน 50.64% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.10	—
Environment Financial Materiality Score	6.17	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	194.38	204.66
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	344.49	328.56
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1,660.88	1,498.78
Electricity Used ('000 MWh)	845.87	845.78

Social Financial Materiality Score	4.86	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	2,808,730	3,751,470
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.92	1.44
Women in Workforce (%)	50.00	51.00
Employee Turnover (%)	51.00	49.00

Governance Financial Materiality Score	4.03	—
Board Size (persons)	9	9
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	6
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	69,315	121,212	149,340	160,884	159,299	162,100	170,308	175,063
Cost of goods sold	(Btmn)	47,417	69,854	82,728	90,703	90,585	92,905	97,303	99,122
Gross profit	(Btmn)	21,898	51,357	66,612	70,181	68,714	69,195	73,004	75,940
SG&A	(Btmn)	34,942	41,524	48,423	51,742	51,673	51,679	53,870	55,261
Other income	(Btmn)	6,730	2,080	3,644	4,033	4,871	4,863	4,598	4,377
Interest expense	(Btmn)	8,118	9,003	11,257	11,755	9,728	9,830	9,856	9,594
Pre-tax profit	(Btmn)	(12,963)	4,477	10,738	10,786	12,474	12,549	13,877	15,462
Corporate tax	(Btmn)	(2,851)	2,372	3,505	2,591	3,381	3,401	3,761	4,191
Equity a/c profits	(Btmn)	(209)	136	581	1,047	1,436	1,459	1,618	1,751
Minority interests	(Btmn)	1,009	(236)	(681)	(852)	(830)	(747)	(822)	(904)
Core profit	(Btmn)	(9,312)	2,004	7,132	8,391	9,699	9,859	10,912	12,117
Extra-ordinary items	(Btmn)	(3,855)	2,282	(2,054)	(641)	(690)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(13,167)	4,286	5,407	7,750	9,009	9,859	10,912	12,117
EBITDA	(Btmn)	15,097	32,755	42,394	43,989	43,755	44,471	46,425	47,778
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(2.09)	0.10	0.97	1.17	1.41	1.47	1.67	1.88
Net EPS (Bt)	(Bt)	(2.83)	0.54	0.65	1.06	1.29	1.47	1.67	1.88
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.25	0.57	0.60	0.70	0.52	0.58	0.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	49,413	50,296	42,576	41,288	37,993	32,451	33,298	33,684
Total fixed assets	(Btmn)	129,463	122,212	125,996	126,626	131,161	136,162	140,563	144,364
Total assets	(Btmn)	369,633	358,210	359,196	346,845	357,330	355,626	359,712	363,307
Total loans	(Btmn)	131,879	118,353	102,558	92,618	93,300	98,317	94,507	90,007
Total current liabilities	(Btmn)	58,058	67,554	66,395	61,762	62,508	58,955	65,744	64,199
Total long-term liabilities	(Btmn)	114,483	96,601	85,879	78,955	83,299	89,489	79,989	77,489
Total liabilities	(Btmn)	290,140	275,601	271,901	247,708	260,344	262,981	260,271	256,226
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,275	5,596	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670
Total equity	(Btmn)	79,492	82,609	87,295	99,137	96,986	92,645	99,441	107,082
BVPS (Bt)	(Bt)	7.15	8.03	8.33	10.03	10.27	11.27	12.47	13.81

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	(9,312)	2,004	7,132	8,391	9,699	9,859	10,912	12,117
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,942	19,275	20,400	21,448	21,553	22,092	22,692	22,722
Operating cash flow	(Btmn)	18,144	30,139	38,017	40,791	33,160	29,240	33,455	34,602
Investing cash flow	(Btmn)	5,826	(112)	(8,264)	(8,644)	(4,198)	(13,000)	(13,000)	(13,000)
Financing cash flow	(Btmn)	(25,445)	(31,882)	(38,918)	(32,367)	(32,879)	(9,182)	(7,925)	(8,977)
Net cash flow	(Btmn)	(1,475)	(1,854)	(9,165)	(220)	(3,916)	7,057	12,530	12,625

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	31.6	42.4	44.6	43.6	43.1	42.7	42.9	43.4
Operating margin	(%)	(18.8)	8.1	12.2	11.5	10.7	10.8	11.2	11.8
EBITDA margin	(%)	19.9	26.6	27.7	26.7	26.7	26.6	26.5	26.6
EBIT margin	(%)	(13.1)	1.5	4.4	4.6	5.2	5.2	5.5	5.9
Net profit margin	(%)	(19.0)	3.5	3.6	4.8	5.7	6.1	6.4	6.9
ROE	(%)	(12.0)	2.5	8.4	9.0	9.9	10.4	11.4	11.7
ROA	(%)	(2.5)	0.6	2.0	2.4	2.8	2.8	3.1	3.4
Net D/E	(x)	1.3	1.2	1.0	0.8	0.9	2.0	1.8	1.7
Interest coverage	(x)	1.9	3.6	3.8	3.7	4.5	4.5	4.7	5.0
Debt service coverage	(x)	0.4	0.6	1.0	1.1	1.5	1.6	1.2	1.4
Payout Ratio	(%)	0.0	30.6	43.8	43.8	44.1	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Owned and leased hotels									
Occupancy rate	(%)	33.0	59.0	68.0	69.0	70.0	71.2	72.6	72.8
ARR	(Bt/room/night)	3,668	4,780	5,563	5,904	5,913	6,040	6,174	6,302
ARR growth	(%)	12.3	30.3	16.4	6.1	0.2	2.1	2.2	2.1
RevPAR	(Bt/room/night)	1,218	2,835	3,765	4,049	4,126	4,303	4,484	4,586
RevPAR growth	(%)	47.6	132.8	32.8	7.5	1.9	4.3	4.2	2.3
No. of owned rooms	rooms	54,846	54,512	54,707	53,987	52,440	52,440	52,440	52,440
Growth	(%)	0.3	(0.6)	0.4	(1.3)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
QSR business									
SSS	(%)	(5.0)	8.0	3.4	(2.2)	(1.8)	1.0	1.0	1.0
No. of outlets	(outlets)	2,389	2,531	2,645	2,699	2,716	2,766	2,816	2,866

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	40,625	40,298	34,710	41,769	40,387	42,432	37,354	43,335
Cost of goods sold	(Btmn)	22,568	22,833	21,064	23,159	22,903	23,459	22,289	23,693
Gross profit	(Btmn)	18,058	17,464	13,647	18,610	17,484	18,973	15,065	19,642
SG&A	(Btmn)	12,030	12,907	12,699	13,316	12,093	13,564	13,331	13,231
Other income	(Btmn)	2,372	343	1,899	1,385	758	829	322	809
Interest expense	(Btmn)	3,203	2,636	2,404	2,487	2,484	2,353	2,266	2,633
Pre-tax profit	(Btmn)	3,232	2,961	570	4,411	3,655	3,838	482	4,644
Corporate tax	(Btmn)	770	104	654	1,032	1,170	525	593	1,236
Equity a/c profits	(Btmn)	388	308	329	267	398	442	426	161
Minority interests	(Btmn)	(212)	(289)	(195)	(237)	(114)	(284)	(170)	(56)
Core profit	(Btmn)	2,637	2,877	50	3,410	2,768	3,471	145	3,513
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2,488)	755	367	(324)	(215)	(518)	504	(205)
Net Profit	(Btmn)	149	3,632	417	3,086	2,553	2,953	649	3,308
EBITDA	(Btmn)	11,777	10,816	8,124	12,354	11,638	11,639	8,113	12,663
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.38	0.43	(0.07)	0.53	0.42	0.53	(0.05)	0.55
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.64	0.07	0.54	0.45	0.52	0.11	0.58

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	40,454	41,288	41,945	46,909	40,419	37,993	40,535	43,561
Total fixed assets	(Btmn)	124,056	126,626	128,309	130,573	129,583	131,161	133,832	135,382
Total assets	(Btmn)	344,559	346,845	355,544	366,301	356,649	357,330	364,821	371,281
Total loans	(Btmn)	98,027	92,618	95,706	99,110	95,458	93,300	96,963	111,166
Total current liabilities	(Btmn)	65,688	61,762	64,884	63,902	65,687	62,508	66,204	61,248
Total long-term liabilities	(Btmn)	80,281	78,955	79,847	87,596	83,570	83,299	83,270	101,847
Total liabilities	(Btmn)	255,068	247,708	257,227	267,116	261,816	260,344	266,062	280,509
Paid-up capital	(Btmn)	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670
Total equity	(Btmn)	89,491	99,137	98,317	99,185	94,833	96,986	98,760	90,771
BVPS (Bt)	(Bt)	8.41	10.03	9.81	9.91	11.25	11.63	10.51	10.47

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	2,637	2,877	50	3,410	2,768	3,471	145	3,513
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,342	5,219	5,151	5,456	5,499	5,447	5,365	5,385
Operating cash flow	(Btmn)	11,924	14,652	5,797	8,938	8,884	9,541	4,944	7,897
Investing cash flow	(Btmn)	(3,038)	(2,292)	664	(1,092)	(1,444)	(2,326)	(1,486)	(1,739)
Financing cash flow	(Btmn)	(12,246)	(9,282)	(5,615)	(4,589)	(15,627)	(7,047)	(3,602)	(4,172)
Net cash flow	(Btmn)	(3,360)	3,078	846	3,257	(8,188)	168	(143)	1,986

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	44.4	43.3	39.3	44.6	43.3	44.7	40.3	45.3
Operating margin	(%)	14.8	11.3	2.7	12.7	13.3	12.7	4.6	14.8
EBITDA margin	(%)	28.7	26.2	22.1	28.5	28.3	26.9	21.1	28.6
EBIT margin	(%)	0.0	0.0	8.6	16.5	0.0	0.0	7.4	16.8
Net profit margin	(%)	0.4	9.0	1.2	7.4	6.3	7.0	1.7	7.6
ROE	(%)	8.3	9.0	0.2	7.1	9.0	9.9	0.6	7.7
ROA	(%)	2.1	2.4	0.1	1.9	2.4	2.8	0.2	2.0
Net D/E	(x)	1.0	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.1
Interest coverage	(x)	3.7	4.1	3.4	5.0	4.7	4.9	3.6	4.8
Debt service coverage	(x)	1.5	1.8	1.3	2.3	2.1	2.4	1.4	2.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Owned and leased hotels									
Occupancy rate	(%)	71.0	69.0	64.0	72.0	72.0	71.0	64.0	73.0
ARR	(Bt/room/night)	6,007	5,671	5,067	6,256	5,947	6,066	5,565	6,489
ARR growth	(%)	7.1	0.3	(4.2)	(4.8)	(1.0)	7.0	9.8	3.7
RevPar	(Bt/room/night)	4,272	3,929	3,265	4,523	4,259	4,289	3,584	4,743
RevPar growth	(%)	8.8	2.7	(1.2)	(3.6)	(0.3)	9.2	9.8	4.9
No. of owned rooms	rooms	54,394	53,987	53,489	53,547	52,545	52,440	52,013	51,577
Growth	(%)	(0.2)	183.0	(2.3)	(1.8)	(3.4)	(2.9)	(2.8)	(3.7)
QSR business									
SSS	(%)	(2.7)	(0.5)	(2.3)	(1.7)	(0.8)	(2.6)	(0.8)	(0.3)
No. of outlets	(outlets)	2,661	2,699	2,717	2,659	2,684	2,716	2,733	2,779

สรุปผลประกอบการ 2Q26 ของ MINT

- MINT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 3.3 พันลบ. (+7% YoY, ปรับตัวขึ้นแรงจาก 649 ลบ. ใน 1Q26) ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 7% จากขาดทุนที่เป็นรายการพิเศษ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.5 พันลบ. (+3% YoY, ปรับตัวขึ้นแรงจาก 145 ลบ. ใน 1Q26) โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของยุโรป ซึ่งเป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์
- ธุรกิจโรงแรม: RevPAR (โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าดำเนินงาน) เติบโต 5% YoY และ 32% QoQ การดำเนินงานในยุโรปยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางความเสี่ยงจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน จากความต้องการท่องเที่ยวภายในทวีปยุโรปที่แข็งแกร่ง โดย RevPAR เพิ่มขึ้น 4% YoY ในรูปสกุลเงินยูโร (เพิ่มขึ้น 5% YoY ในรูปสกุลเงินบาท) และปรับตัวขึ้นแรง QoQ จากช่วงไฮซีซั่น อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยและมัลดีฟส์เผชิญกับปัจจัยกดดัน โดย RevPAR ในประเทศไทยเติบโต 3% YoY ขณะที่ RevPAR ของมัลดีฟส์ลดลง 6% YoY ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (ลดลง 8% YoY ในรูปสกุลเงินบาท)
- ธุรกิจร้านอาหาร: MINT รายงานยอดขายสาขาเดิม (SSS) ลดลง 0.3% ใน 2Q26 โดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในประเทศไทย (SSS เติบโต 1.6%) และจีน (SSS เติบโต 7.9%) ถูกหักล้างด้วยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในออสเตรเลีย (SSS ลดลง 3.7%) และสิงคโปร์ (SSS ลดลง 1.4%) จำนวนสาขารวมอยู่ที่ 2,779 สาขา เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 2% QoQ
- จุดที่ดีคือ EBITDA margin ที่ 28.6% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 28.5% ใน 2Q25 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง YoY สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะค่าใช้จ่าย SG&A
- จุดอ่อนแอสำคัญมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 6% YoY และ 16% QoQ สาเหตุหลักมาจากภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น หลังจากบริษัทใช้เงินกู้ร่วม (syndicated loan) มาไถ่ถอนหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (perpetual debentures) มูลค่า US\$300mn ในเดือนเม.ย.
- อัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนอยู่ที่ 1.1 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.88 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2026 เนื่องจากหนี้สินเพิ่มขึ้น ขณะที่ทุนลดลงจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นดังกล่าว
- ผลขาดทุนจากรายการพิเศษจำนวน 205 ลบ. ใน 2Q26 หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของสัญญา USD cross-currency swap และขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรม (mark-to-market) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของตราสารอนุพันธ์

Figure 1: สรุปผลประกอบการของ MINT

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%	QoQ%	1H25	1H26	YoY%
Revenue	41,769	40,387	42,432	37,354	43,335	3.7	16.0	76,479	80,689	5.5
Gross profit	18,610	17,484	18,973	15,065	19,642	5.5	30.4	32,256	34,707	7.6
EBITDA	12,354	11,638	11,639	8,113	12,663	2.5	56.1	20,478	20,775	1.5
Core profit	3,410	2,768	3,471	145	3,513	3.0	2,326	3,459	3,658	5.7
Core profit after prep. interest expense	2,980	2,373	3,018	(265)	3,146	5.6	N.M.	2,602	2,881	10.7
Extra items	(324)	(215)	(518)	504	(205)	N.M.	N.M.	43	299	595.3
Net profit	3,086	2,553	2,953	649	3,308	7.2	410	3,502	3,957	13.0
Core EPS	0.53	0.42	0.53	(0.05)	0.55	5.6	N.M.	0.46	0.51	10.7
Balance Sheet										
Total Assets	366,301	356,649	357,330	364,821	371,281	1.4	1.8	366,301	371,281	1.4
Total Liabilities	267,116	261,816	260,344	266,062	280,509	5.0	5.4	267,116	280,509	5.0
Total Equity	99,185	94,833	96,986	98,760	90,771	(8.5)	(8.1)	99,185	90,771	(8.5)
BVPS (Bt/share)	9.9	11.2	11.6	10.5	10.5	5.6	(0.4)	9.9	10.5	5.6
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	44.6	43.3	44.7	40.3	45.3	0.8	5.0	42.2	43.0	0.8
EBITDA margin (%)	28.5	28.3	26.9	21.1	28.6	0.2	7.5	26.8	25.7	(1.0)
Net Profit Margin (%)	7.4	6.3	7.0	1.7	7.6	0.2	5.9	4.6	4.9	0.3
ROA (%)	3.7	3.2	3.9	0.2	3.8			3.7	3.8	
ROE (%)	14.1	12.0	14.2	0.6	14.8			14.1	14.8	
Net IBD/E (X)	0.82	0.90	0.86	0.88	1.10			0.82	1.10	

Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: ตัวเลขสถิติที่สำคัญของ MINT

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ	1H25	1H26	%YoY
Hotel (owned and leased hotels)										
Occupancy rate (percent)	72.0	72.0	71.0	64.0	73.0	1.0	9.0	68.0	69.0	1.0
ARR (Bt/room/night)	6,256	5,947	6,066	5,565	6,489	3.7	16.6	5,700	6,058	6.3
RevPAR (Bt/room/night)	4,523	4,259	4,289	3,584	4,743	4.9	32.3	3,898	4,165	6.8
Hotel: Europe										
Occupancy rate (percent)	74.0	73.0	72.0	64.0	75.0	1.0	11.0	69.0	70.0	1.0
ARR (€/room/night)	164	155	154	135	168	2.4	24.4	148	154	4.1
RevPAR (€/room/night)	122	114	111	87	127	4.1	46.0	102	107	4.9
Hotel: Thailand										
Occupancy rate (percent)	56.0	56.0	70.0	75.0	50.0	(6.0)	(25.0)	67.0	63.0	(4.0)
ARR (Bt/room/night)	7,542	7,364	10,384	12,177	8,639	14.5	(29.1)	9,117	10,794	18.4
RevPAR (Bt/room/night)	4,195	4,159	7,226	9,182	4,322	3.0	(52.9)	6,103	6,793	11.3
Hotel: Maldives										
Occupancy rate (percent)	36.0	37.0	58.0	74.0	37.0	1.0	(37.0)	52.0	55.0	3.0
ARR (US\$/room/night)	624	447	614	715	582	(6.7)	(18.6)	685	671	(2.0)
RevPAR (US\$/room/night)	226	165	356	531	213	(5.8)	(59.9)	357	371	3.9
Food										
SSS (percent)	(1.7)	(0.8)	(2.6)	(0.8)	(0.3)	1.4	0.5	(2.0)	(0.5)	1.5
TSSS (percent)	0.4	2.1	(0.4)	0.3	0.7	0.3	0.4	0.0	0.5	0.5
No. of outlets	2,659	2,684	2,716	2,733	2,779	4.5	1.7	2,659	2,779	4.5

Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

MINT เข้าซื้อ Bonchon International

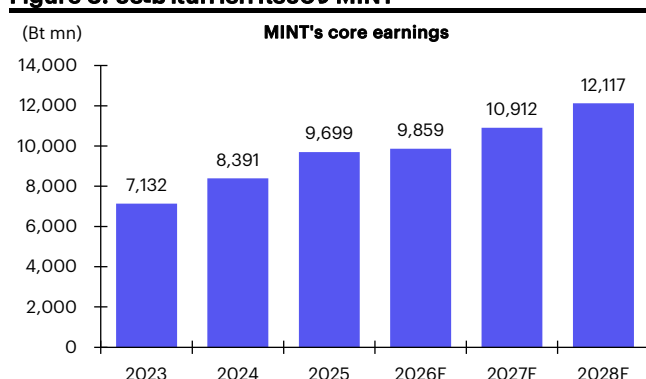
เมื่อวันที่ 11 ส.ค. MINT ประกาศว่า MFG International Holding (Singapore) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ร่วมกับ Serruya Private Equity (SPE) ในฐานะพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ ได้ลงนามในสัญญาเข้าซื้อหุ้น 100% ใน Bonchon International Inc. จาก VIG Partners และผู้ก่อตั้ง Seo Jin-deok คิดเป็นมูลค่า US\$50mn (1.65 พันลบ.) โดยคาดว่าจะธุรกรรมจะแล้วเสร็จภายในช่วงปลายเดือนส.ค. 2026 และจะใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นแหล่งเงินทุนทั้งหมด โดยภายหลังธุรกรรมแล้วเสร็จ MINT และ SPE จะเป็นเจ้าของแบรนด์และธุรกิจ Bonchon โดยแบ่งขอบเขตการดำเนินงานธุรกิจตามภูมิภาคระหว่างกัน โดยสิ่งที่ MINT จะได้รับคือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินทางปัญญาและแบรนด์ Bonchon ทั่วโลกนอกทวีปอเมริกา ขณะที่ SPE จะเป็นเจ้าของธุรกิจในทวีปอเมริกา

เรามิมองเชิงบวกต่อการเข้าซื้อ Bonchon International เนื่องจากการยกระดับสถานะของ MINT จากผู้ดำเนินการร้านอาหารในไทย ไปสู่การเป็นเจ้าของแบรนด์ระดับโลก ซึ่งเปลี่ยนโครงสร้างรายได้จากธุรกิจนี้ให้มีมาร์จิ้นสูงขึ้นผ่านรายได้ royalty และ franchise fee สอดคล้องกับกลยุทธ์ asset-light ในระยะยาวของ MINT ทั้งนี้ย้อนไปในปี 2019 MINT ได้เข้าซื้อ Chicken Time ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการร้านอาหาร Bonchon ในประเทศไทย ทำให้ MINT ได้สิทธิ์ในการเป็นมาสเตอร์แฟรนไชส์ของแบรนด์ Bonchon ในประเทศไทย

ปัจจุบัน Bonchon มีสาขาประมาณ 345 สาขาในทวีปอเมริกา ครอบคลุมประเทศไทย ฟิลিপินส์ เวียดนาม เมียนมา ไต้หวัน ลาว และกัมพูชา และมีแผนขยายเข้าสู่ประเทศมาเลเซีย โดย MINT ตั้งเป้าหมายเครือข่ายสู่มากกว่า 500 สาขาในระยะ 5 ปีข้างหน้า ซึ่งจะเป็นแพลตฟอร์มที่สามารถขยายขนาดได้สำหรับการเติบโตในระยะยาว และสนับสนุนกลยุทธ์ asset-light ของ MINT

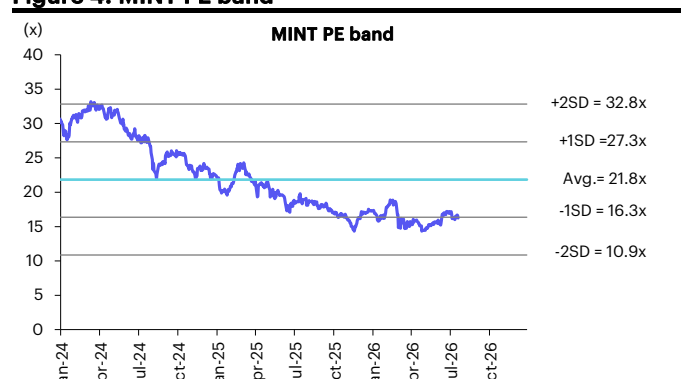
แม้ว่าดีลดังกล่าวจะมีความน่าสนใจในเชิงกลยุทธ์ แต่เราเชื่อว่าผลบวกต่อกำไรในระยะสั้นจะยังมีจำกัดเมื่อพิจารณาจากขนาดของธุรกรรมเทียบกับการดำเนินงานโดยรวมของ MINT โดยมูลค่าธุรกรรมที่ 1.65 พันลบ. ถือว่าไม่สูงเมื่อเทียบกับฐานสินทรัพย์ของบริษัท ดังนั้น แม้จะใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนทั้งหมด ก็ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะการเงินของ MINT

Figure 3: ประมาณการกำไรของ MINT



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: MINT PE band



Source: SET and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Aug 13, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AWC	Neutral	3.06	2.90	(2.6)	50.4	48.2	44.2	4.5	4.5	9.1	1.0	1.0	1.0	2	2	2	2.6	2.6	2.6	28.9	25.3	25.2
CENTEL	Outperform	43.25	47.00	11.3	30.3	25.6	23.3	4.5	18.4	9.8	2.6	2.4	2.3	8.8	9.7	10.0	1.5	2.6	1.9	12.5	13.6	11.1
ERW	Outperform	3.72	3.80	4.2	20.7	19.3	17.6	(3.2)	7.1	9.5	2.0	1.9	1.8	9.1	9.3	9.6	1.9	2.1	2.3	11.6	12.1	11.5
MINT	Outperform	23.10	32.25	41.9	16.4	15.7	13.8	20.2	4.5	13.4	2.2	2.1	1.9	9.9	10.4	11.4	3.0	2.3	2.5	7.0	7.1	6.7
Average					29.4	27.2	24.7	6.5	8.7	10.4	2.0	1.8	1.7	7.5	7.9	8.3	2.3	2.4	2.3	15.0	14.5	13.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พืชมซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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, BSRC, 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, KEX, 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, SEAOL, 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

Companies with Very Good CG Scoring

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, PSG, 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

Companies with Good CG Scoring

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, NEX, 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, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, 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, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, 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, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, 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, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.