

กำไร 2Q26 โต YoY และ Valuation น่าสนใจ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 26.50 บาท รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 3.3 พันล้านบาท (+7%YoY) และมีกำไรปกติ 3.5 พันล้านบาท (+3%YoY) ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด กำไรโต YoY หนุนจาก RevPAR ทั้งพอร์ทที่โต 1% YoY แม้รับรู้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น แนวโน้มยอดจองห้องพักช่วง 3Q26 ดีขึ้นกว่าช่วง 2Q26 แม้ว่าแผนการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT จะถูกเลื่อนออกไป แต่ด้วย Valuation ที่น่าสนใจ ปัจจุบันซื้อขายที่เพียง 7 เท่า EV/EBITDA ถูกที่สุดในกลุ่ม ทำให้มีโอกาสเกิด valuation re-rating ในอนาคตจากพัฒนาการของกลยุทธ์ Asset-light model การทยอยขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT และความคืบหน้าของการ IPO ธุรกิจอาหาร

กำไร 2Q26 โต YoY

- มีกำไรปกติ 1H26 ที่ 3.7 พันล้านบาท (+6%YoY) คิดเป็น 37% ของประมาณการกำไรปี2026
- มีกำไร Core EBITDA ใน 2Q26 ที่ 1.28 หมื่นล้านบาท (+2%YoY) และมีกำไรปกติ 2Q26 ที่ 3.5 พันล้านบาท (+3%YoY) หนุนจากรายได้ธุรกิจโรงแรมที่โต 2%YoY รักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้ทรงตัว YoY และควบคุมค่าใช้จ่ายธุรกิจโรงแรม บวกกับรายได้ธุรกิจร้านอาหารที่เติบโต 7%YoY แม้รับรู้ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจาก refinance หุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual bond)
- ธุรกิจโรงแรมช่วง 2Q26 มีรายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPAR) ของโรงแรม Owned & leased ในยุโรปและละตินอเมริกาจะเพิ่มขึ้น 4% จากราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ที่เพิ่มขึ้น 3%YoY และอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้น 1%YoY, RevPAR ของโรงแรม Owned & leased ในไทย เพิ่มขึ้น 3% YoY จาก ARR ที่เพิ่มขึ้น 15%YoY และอัตราการเข้าพักลดลง 6% YoY จากผลกระทบของสงคราม เช่นเดียวกับโรงแรมในมัลดีฟส์ที่มี RevPAR ลดลง 6%YoY จาก ARR ที่ลดลง 7%YoY และอัตราการเข้าพักเท่ากับปีก่อน รวมถึงโรงแรมที่รับบริหารที่มี RevPAR ลดลง 12%YoY จาก ARR ที่ลดลง 3%YoY และอัตราการเข้าพักลดลง 5%YoY
- ธุรกิจอาหารช่วง 2Q26 มียอดขายรวมโต 7% YoY จากยอดขายในไทยที่ +5.8% และมีอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) -0.3%YoY โดยมี SSSG ไทยใน +1.6%YoY

มองโอกาส Re-rating valuation เลื่อนออกไปบ้าง

เรายังคงมุมมองว่า MINT มีโอกาสเกิด Valuation re-rating จากพัฒนาการของกลยุทธ์ Asset-light model การทยอยขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT และความคืบหน้าของการ IPO ธุรกิจอาหาร แม้ว่าจะล่าช้าออกไปบ้าง โดยปัจจุบัน MINT ซื้อขายที่เพียง 7 เท่า EV/EBITDA ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยการซื้อขายย้อนหลัง 3 ปีที่ 9.6 เท่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ราว 14 เท่า ซึ่งสะท้อนโอกาสในการขยายตัวของ valuation multiple ในอนาคต

คำแนะนำ "ซื้อ" Valuation น่าสนใจ

มูลค่าพื้นฐาน 26.50 บาท คำนวณด้วยวิธี EV/EBITDA ที่ 8.4 เท่าของคาดการณ์ EBITDA ปี2026 คิดเป็น -2SD ของค่าเฉลี่ยการซื้อขายในรอบ 3 ปี และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มโรงแรมเพื่อสะท้อนภาระหนี้สินที่สูงกว่ากลุ่ม

BUY

Fair price: Bt26.50

Upside (Downside): 19%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	MINT TB
Current price (Bt)	23.40
Market Cap. (Bt m)	131,543
Shares issued (mn)	5,670
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	27.0 / 19.6
Foreign limit/ actual (%)	49/31.13
NVDR Shareholders (%)	3.05
Free float (%)	56
Number of retail holders	42,792
Dividend policy (%)	30
Industry	Services
Sector	Tourism
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

10 Mar 2026

บริษัท ไมเนอร์ โฮเทลส์ (ไทย) จำกัด	16.2
UBS AG SINGAPORE BRANCH	11.6
นาย นิติ โอสถาปนาเคราะห	9.8
Thai NVDR Company Limited	6.5
สำนักงานประกันสังคม	3.6

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	161,352	160,619	162,794	168,641
Net Profit (Bt m)	7,750	9,009	9,987	11,131
NP Growth (%)	43.3	16.2	10.9	11.5
Core EPS (Bt)	1.48	1.71	1.76	1.96
Core EPS Growth (%)	16.1	15.6	3.0	11.5
EPS (Bt)	1.37	1.59	1.76	1.96
PER (x)	17.1	14.7	13.3	11.9
BPS (Bt)	17.5	17.1	18.2	19.5
PBV (x)	1.3	1.4	1.3	1.2
DPS (Bt)	0.60	0.70	0.79	0.88
Div. Yield (%)	2.6	3.0	3.4	3.8
ROA (%)	2.2	2.6	2.8	3.1
ROE (%)	9.4	10.2	10.8	11.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

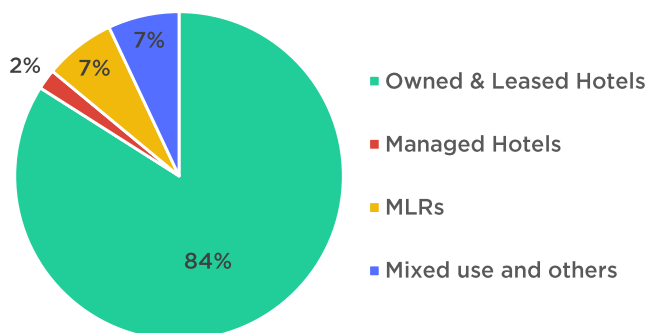
Email: thanawich.bo@pi.financial

Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	42,083	40,362	42,605	37,346	43,335	16.0	3.0
Cost of sales	(23,159)	(22,903)	(23,459)	(22,289)	(23,693)	6.3	2.3
Gross profit	18,924	17,459	19,146	15,057	19,642	30.5	3.8
SG&A	(13,314)	(12,093)	(14,329)	(13,348)	(13,253)	(0.7)	(0.5)
Other (exp)/inc	1,290	773	1,375	1,039	888	(14.5)	(31.1)
EBIT	6,900	6,139	6,192	2,748	7,277	164.8	5.5
Finance cost	(2,487)	(2,484)	(2,353)	(2,266)	(2,633)	16.2	5.9
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	4,412	3,655	3,839	482	4,644	863.7	5.3
Income tax	(1,032)	(1,170)	(525)	(593)	(1,236)	108.3	19.8
Earnings after taxes	3,381	2,484	3,313	(112)	3,408	N.M.	0.8
Equity income	267	398	442	426	161	(62.2)	(39.8)
Minority interest	(237)	(114)	(284)	(170)	(56)	(67.3)	(76.5)
Earnings from cont. operations	3,411	2,768	3,472	145	3,513	2,330	3.0
Forex gain/(loss) & unusual items	(326)	(215)	(518)	504	(205)	N.M.	N.M.
Net profit	3,086	2,553	2,954	649	3,308	409.9	7.2
EBITDA	12,297	11,821	11,563	9,043	12,620	39.5	2.6
Recurring EPS (Bt)	0.60	0.49	0.61	0.03	0.62	2,329.8	3.0
Reported EPS (Bt)	0.54	0.45	0.52	0.11	0.58	409.9	7.2
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	45.0	43.3	44.9	40.3	45.3	5.0	0.4
Operating margin	16.4	15.2	14.5	7.4	16.8	9.4	0.4
Net margin	7.3	6.3	6.9	1.7	7.6	5.9	0.3

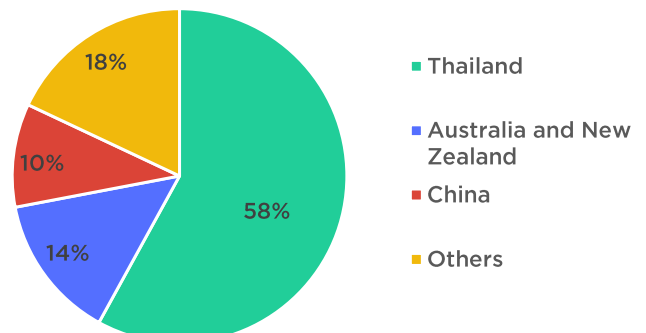
Source: Pi research, company data

โครงสร้างรายได้ธุรกิจโรงแรม



Source: Pi research, company data

โครงสร้างรายได้ธุรกิจอาหาร



Source: Pi research, company data

Stock Update

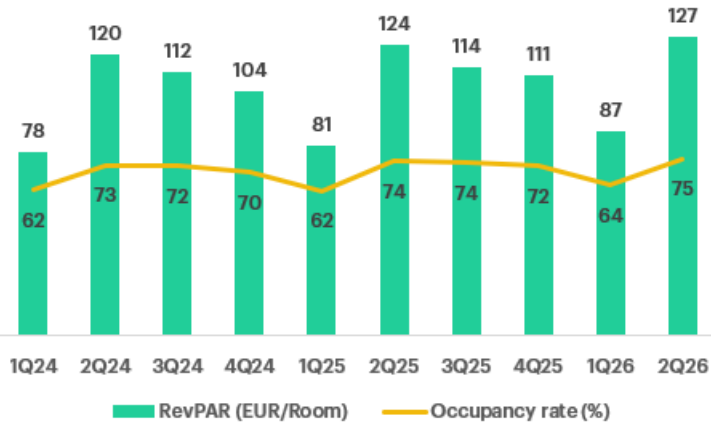
pi

10 AUG 2026

MINT

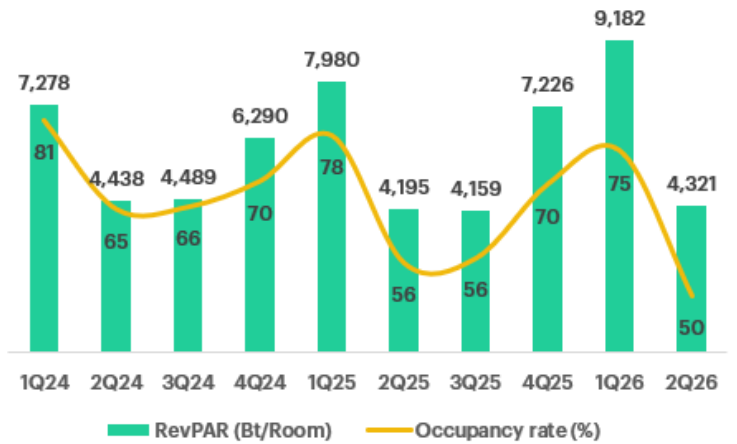
Minor International PCL

Europe & LATAM



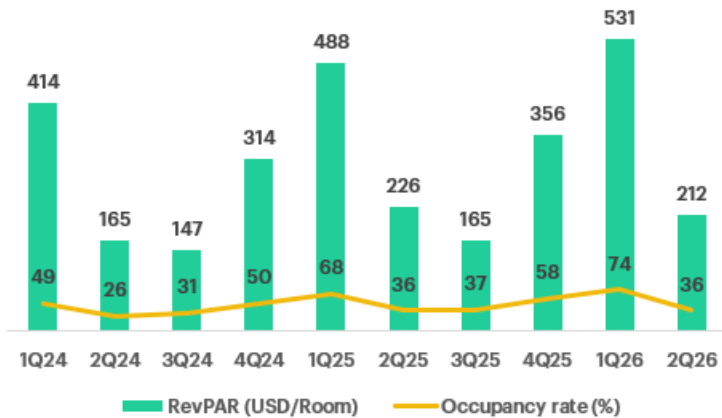
Source: Pi research, company data

Thailand



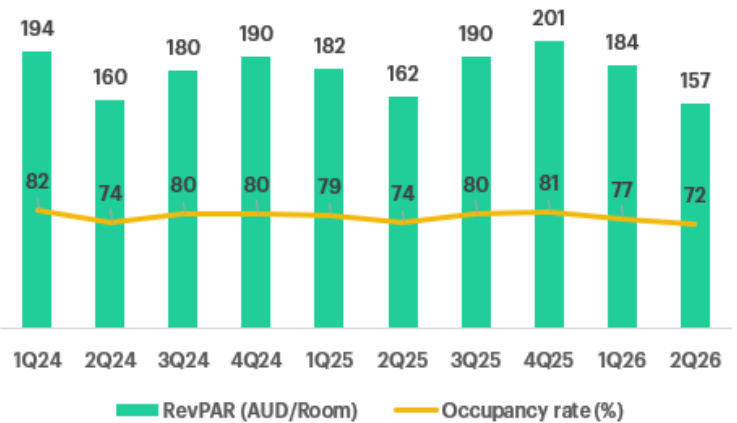
Source: Pi research, company data

Maldives



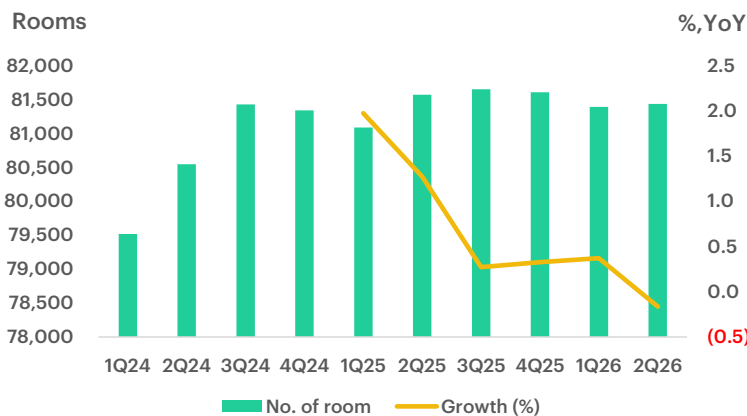
Source: Pi research, company data

Oaks Australia (MLR)



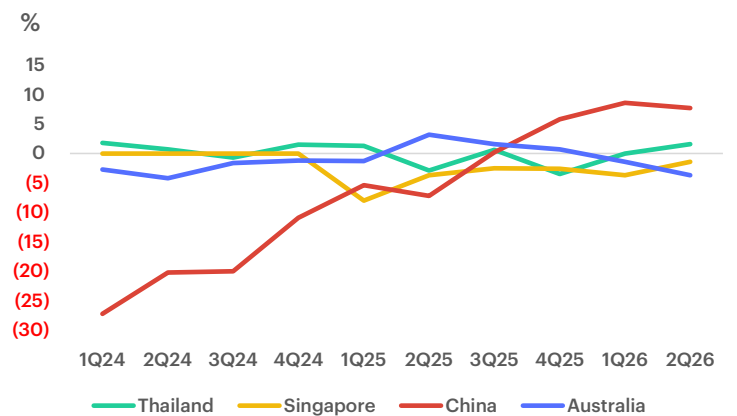
Source: Pi research, company data

จำนวนห้องพักทรายไตรมาส



Source: Pi Research, company data

อัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	14,260	13,319	9,596	9,277	9,746
Accounts receivable	18,487	13,970	15,912	15,513	16,070
Inventories	3,820	3,918	3,921	4,182	4,278
Other current assets	6,008	10,081	8,564	8,649	8,736
Total current assets	42,576	41,288	37,993	37,621	38,830
Invest. in subs & others	10,300	11,247	12,010	12,010	12,010
Fixed assets - net	197,921	194,243	202,061	204,109	205,829
Other assets	108,400	100,067	105,265	102,498	100,162
Total assets	359,196	346,845	357,330	356,237	356,831
Short-term debt	16,678	13,663	10,001	10,847	11,129
Accounts payable	24,953	24,415	25,606	25,620	26,423
Other current liabilities	24,764	23,685	26,901	24,893	25,977
Total current liabilities	66,395	61,762	62,508	61,360	63,529
Long-term debt	85,879	78,955	83,299	85,470	78,359
Other liabilities	119,627	106,991	114,537	105,968	104,437
Total liabilities	271,901	247,708	260,344	252,798	246,325
Paid-up capital	5,596	5,670	5,670	5,670	5,670
Premium-on-share	33,880	36,105	36,105	36,105	36,105
Others	35,158	41,318	39,769	39,769	39,769
Retained earnings	2,003	4,740	7,726	13,749	20,386
Non-controlling interests	10,657	11,303	7,716	8,146	8,576
Total equity	87,295	99,137	96,986	103,439	110,506
Total liabilities & equity	359,196	346,845	357,330	356,237	356,831
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	149,340	161,352	160,619	162,794	168,641
Cost of goods sold	(82,728)	(90,703)	(90,585)	(92,328)	(95,393)
Gross profit	66,612	70,649	70,034	70,465	73,248
SG&A	(48,592)	(51,443)	(52,506)	(52,845)	(54,525)
Other income / (expense)	3,977	3,379	4,675	3,744	3,879
EBIT	21,997	22,586	22,203	21,365	22,602
Depreciation (ex. TFRS)	8,256	8,641	8,605	8,952	9,280
EBITDA	29,109	31,634	31,553	31,942	33,643
Finance costs	(11,257)	(11,755)	(9,728)	(9,322)	(9,177)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	10,740	10,831	12,475	12,043	13,425
Income taxes	(3,508)	(2,636)	(3,381)	(3,252)	(3,625)
Earnings after taxes (EAT)	7,232	8,195	9,094	8,791	9,800
Equity income	581	1,047	1,436	1,626	1,761
Non-controlling interests	(681)	(852)	(830)	(430)	(430)
Core Profit	7,132	8,390	9,700	9,987	11,131
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(1,725)	(640)	(691)	-	-
Net profit	5,407	7,750	9,009	9,987	11,131
EPS (Bt)	0.97	1.37	1.59	1.76	1.96

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	38,017	40,791	33,160	32,408	37,492
CF from investing	(8,264)	(8,644)	(4,198)	(11,000)	(11,000)
CF from financing	(38,918)	(32,367)	(32,879)	(21,728)	(26,023)
Net change in cash	(9,165)	(220)	(3,916)	(320)	469

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.97	1.37	1.59	1.76	1.96
Core EPS (Bt)	1.27	1.48	1.71	1.76	1.96
DPS (Bt)	0.57	0.60	0.70	0.79	0.88
BVPS (Bt)	15.6	17.5	17.1	18.2	19.5
EV per share (Bt)	39.2	37.4	38.2	38.8	37.5
PER (x)	24.2	17.1	14.7	13.3	11.9
Core PER (x)	18.4	15.8	13.7	13.3	11.9
PBV (x)	1.5	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	8.6	7.7	7.8	7.9	7.2
Dividend Yield (%)	2.4	2.6	3.0	3.4	3.8

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	44.6	43.8	43.6	43.3	43.4
EBITDA margin	19.5	19.6	19.6	19.6	19.9
EBIT margin	14.7	14.0	13.8	13.1	13.4
Net profit margin	3.6	4.8	5.6	6.1	6.6
ROA	1.5	2.2	2.6	2.8	3.1
ROE	7.3	9.4	10.2	10.8	11.3

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
Quick ratio (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.7	1.4	1.4	1.3	1.2
Net Debt/Equity (x)	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7
Interest coverage (x)	2.6	2.7	3.2	3.4	3.7
Inventory day (days)	17	16	16	16	16
Receivable day (days)	43	37	34	34	34
Payable day (days)	103	100	101	101	101
Cash conversion cycle (days)	(43)	(47)	(51)	(51)	(51)

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	24.5	8.0	(0.5)	1.4	3.6
EBITDA	19.4	8.7	(0.3)	1.2	5.3
EBIT	76.0	2.7	(1.7)	(3.8)	5.8
Core profit	622.8	17.6	15.6	3.0	11.5
Net profit	26.1	43.3	16.2	10.9	11.5
EPS	18.9	41.5	16.2	10.9	11.5

Key assumptions	2023	2024	2025	2026E	2027E
Hotel business					
Occupancy rate (%)					
Europe & LATAM	68	69	71	70	71
Thailand	66	70	65	65	66
Maldives	49	39	50	48	50
Managed Hotels	61	68	73	73	73
Management Letting Rights (MLRs)	80	79	79	79	80
RevPar growth (%) - in local currency					
Europe & LATAM	27	9	5	(1)	3
Thailand	61	17	5	(1)	3
Maldives	(21)	(50)	19	(6)	6
Managed Hotels	11	10	(0)	0	1
Management Letting Rights (MLRs)	3	(2)	2	1	1

Key assumptions	2023	2024	2025	2026E	2027E
Food business					
SSSG (%)					
Thailand	(14.0)	(4.4)	(3.9)	0.0	1.5
Oversea	31.9	(0.2)	5.0	0.0	1.5
No. of stores					
Owned	1,337	1,400	1,412	1,450	1,500
Franchise	1,308	1,325	1,304	1,350	1,400
GPM (%)					
Hotel business	38.2	37.6	37.6	37.5	37.5
Food business	68.6	69.0	66.7	65.4	65.9
SG&A-to-sales ratio (%)	32.5	31.9	32.7	32.5	32.3

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “AA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “4.82”

Environment (Bloomberg Score: 5.63)

- ตั้งเป้าหมายระยะสั้นและระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net zero) ภายในปี 2050 ซึ่งได้รับการรับรองจากคณะทำงานเพื่อเป้าหมายที่อิงตามหลักวิทยาศาสตร์ (Science Based Targets Initiative; SBTi) ในปี 2024 เป้าหมายเหล่านี้รวมถึงการพัฒนาการดำเนินงานของเราอย่างต่อเนื่องในด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและอัตราการดิ่งน้ำมาใช้ในการลดการใช้พลาสติกแบบใช้ครั้งเดียว และลดปริมาณขยะอันตรายในทุกกระบวนการดำเนินงาน
- การปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานโดยเปลี่ยนอุปกรณ์และส่งเสริมการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพิ่มการใช้พลังงานไฟฟ้าโดยการเปลี่ยนระบบต่างๆ และ เปลี่ยนยานพาหนะเป็นระบบไฟฟ้า รวมทั้งขยายการผลิตพลังงานหมุนเวียนภายในผ่านการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์และระบบไบโอแก๊ส จัดหา พลังงานไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียน และใช้พลังงานที่ได้รับใบรับรองคุณลักษณะพลังงาน (Energy Attribute Certificates)

Social (Bloomberg Score: 4.61)

- เกณฑ์วัดผลความสำเร็จของโครงการพัฒนาบุคลากรคืออัตราการเลื่อนตำแหน่งระดับบริหารจากพนักงานอัตราร้อยละ 50
- มุ่งมั่นพัฒนาบุคลากรผ่านการกำหนดเป้าหมายในการพัฒนาและสนับสนุนบุคลากรรวม 3 ล้านคนภายในปี 2030 ซึ่งได้พัฒนาและสนับสนุนบุคลากรกว่า 470,000 คนในปี 2025 รวมเป็นกว่า 1.63 ล้านคนตั้งแต่ปี 2022 ผ่านโครงการที่หลากหลาย เช่น โครงการฝึกอบรมทางวิชาชีพ โครงการทางการศึกษา และโครงการสร้างอาชีพ
- บริษัทมุ่งมั่นให้ไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน เป้าหมายนี้แสดงถึงความทุ่มเทในการรักษามาตรฐานด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย (OHS) ในระดับสูงสุด ในปี 2025 อัตราการบาดเจ็บและการเจ็บป่วยจากการทำงานที่ต้องบันทึกทั้งหมด (TRIR) ของพนักงานคือ 11.40 รายต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงานและอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) อยู่ที่ 7.19 รายต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงานอัตราดังกล่าวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2024 เนื่องจากเราได้รับปรับปรุงระบบการรายงานทำให้สามารถบันทึกข้อมูลได้มากขึ้น

Governance (Bloomberg Score: 4.01)

- ส่งเสริมวัฒนธรรมด้านจริยธรรมและการปฏิบัติตามกฎระเบียบในทุกการดำเนินงานทั่วโลก โดยยึดมั่นในกฎหมาย ข้อบังคับ และนโยบายบริษัทอย่างเคร่งครัด และมีแนวทางในการระบุ ประเมิน และจัดการความเสี่ยงรวมถึงโอกาสทางธุรกิจเชิงรุกทั้งในด้านการกำกับดูแลองค์กร การต่อต้านคอร์รัปชัน รวมถึงความปลอดภัยทางไซเบอร์และความปลอดภัยของข้อมูล
- สร้างวัฒนธรรมองค์กรที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของความซื่อสัตย์ ความไว้วางใจ และความรับผิดชอบต่อการกระทำของตน โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจตามหลักจริยธรรมไม่ใช่แค่การปฏิบัติตามกฎหมาย นอกจากนี้ยังสร้างความตระหนักรู้ด้านจริยธรรมให้แก่พนักงานผ่านการสื่อสารและการฝึกอบรมอย่างต่อเนื่อง พร้อมขยายความคาดหวังนี้ไปยังคู่ค้าเพื่อรักษามาตรฐานจริยธรรมเดียวกันตลอดห่วงโซ่อุปทาน

ความเห็น

MINT ผู้ประกอบธุรกิจฟักฟ่อนและสนับสนุนการที่ใหญ่ที่สุดรายหนึ่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่ให้ความสำคัญกับการเติบโตอย่างยั่งยืนผ่านการดำเนินงานตามกรอบ ESG (Environmental, Social and Governance) โดยมุ่งเน้นการลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม การบริหารทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการยกระดับมาตรฐานบรรษัทภิบาลในทุกมิติ ส่งผลให้บริษัทได้รับการยอมรับจากสถาบันจัดอันดับความยั่งยืนทั้งในประเทศและระดับสากลอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนระยะยาวแก่ผู้ถือหุ้น ภายใต้ความท้าทายของเศรษฐกิจโลกและการเปลี่ยนแปลงด้านสภาพภูมิอากาศ MINT จึงมีความพร้อมในการรักษาการเติบโตอย่างมั่นคง ควบคู่ไปกับการสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืนให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	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	TIIPP**	TRUBB	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	SEAOL	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	YUASA									

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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