

# NEWS PLUS



17 พฤศจิกายน 2566

## ปี 2567 หนุนจาก ADR และลดดอกเบี้ยจ่าย

การประชุมนักวิเคราะห์ชาตินี้ โทเนเป็นกลาง จากการฟื้นตัวยังสอดคล้องกับมุมมอง ฝ่ายวิจัย และคาดเติบโตได้ต่อในปี 2567 หนุนด้วย NH Hotel และการฟื้นตัวของโรงแรมไทย ประกอบกับแผนการทยอยชำระหนี้ตั้งแต่ 4Q66 ต่อเนื่องถึงปี 2567 ถือว่าเหมาะสมในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งลดภาระดอกเบี้ยจ่าย และช่วยให้โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่ง ตามมุมมองฝ่ายวิจัย

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ทิศทาง NH Hotel (สัดส่วนราว 50% ของรายได้รวม, MINT ถือหุ้นราว 96%) ต.ค. 66 ยังมีโมเมนตัมจากฤดูกาลเดินทางใน EU โดย Occupancy rate ที่ 74% เทียบกับเฉลี่ย 3Q66 ที่ 71% (65% งวด 4Q65) และค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) เติบโต 13% - 14% YoY (เฉลี่ย 4Q65 ที่ 128 ยูโรต่อห้องต่อคืน) อย่างไรก็ดี พ.ย. - ธ.ค. เริ่มทยอยเข้าสู่ Low Season ใน EU ภาพรวมงวด 4Q66 ของ NH Hotel ยังต้องตามต่อในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของไตรมาส

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติของ NH Hotel มีโอกาสเติบโต QoQ อิงจากกำไรปกติ (Net recurring income) ของ NH Hotel งวด 4Q62 (ตามตารางหน้า 3)

ขณะที่โรงแรมไทย Occupancy rate ต.ค. ราว 60% ก่อนมีแนวโน้มไต่ระดับขึ้นช่วงที่เหลือของปีและน่าจะปิดได้ที่ 70% - 80% เทียบกับ 64% งวด 3Q66 โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ดำเนินงานของโรงแรมไทยฟื้นตัว QoQ จากฤดูกาลท่องเที่ยว (+YoY)

สำหรับธุรกิจร้านอาหาร ในเชิงยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG : Same-store-sales growth) ลดลง จากร้านอาหารในไทยมีฐานสูงปีก่อน (เช่นเดียวกับ M ที่ SSSG ลบราว 3% - 4% YoY) ชดเชยด้วยจำนวนสาขาใหม่สูงขึ้น (3Q66 ที่ 2,607 สาขา VS 4Q65 ที่ 2,531 สาขา) ภาพรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ธุรกิจร้านอาหารทรงตัว YoY แต่ขยายตัว QoQ เพราะเป็นช่วงฤดูกาลเฉลิมฉลองในไทย

โดยรวมกำไรปกติ 9M66 คิดเป็นสัดส่วน 66% / 72% ของประมาณการฝ่ายวิจัย และ Bloomberg consensus (ณ 16 พ.ย. 66) ตามลำดับ ภายใต้ประมาณการฝ่ายวิจัยทั้งปี กำไรปกติงวด 4Q66 จะอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (+5.6% QoQ, +0.7% YoY) จึงจะสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี

## MINT

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 27.25

ราคาเป้าหมาย (บาท) 38.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# NEWS PLUS

สำหรับปี 2567 เป้าหมายทางการเงินจะเปิดเผยในการประชุมรอบหน้า แต่เบื้องต้น บริษัทฯ มองว่า ADR ของ NH Hotel ขยายตัวต่อ YoY ในอัตราปกติ หลังขยายตัวเด่นจากความต้องการท่องเที่ยวหลังเปิดประเทศ (9M66 ADR เพิ่ม 14% YoY) รวมถึงแผนการ Rebrand โรงแรมของ NH Hotel ช่วยยกระดับค่าห้องพัก (โรงแรมที่ปรับ brand ADR ขยับขึ้น 40% - 50%) ด้านต้นทุน / ค่าใช้จ่ายใน EU โดยเฉพาะค่าพลังงาน (สัดส่วน 5% - 6% ของรายได้) ช่วงที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้น ตามสถานการณ์ความรุนแรงในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการบริหารจัดการผ่านการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งค่าไฟ มีการทำสัญญาไปแล้วราว 1 ใน 3 และตั้งเป้าหมายให้ครบ 80% - 100% ในปีหน้า ส่วน GAS ทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว 70% และครบ 100% ในปีหน้า โดย MINT ตั้งเป้าบริหารสัดส่วนค่าพลังงานอยู่ไม่เกิน 4% ของรายได้

นอกจากนี้ MINT มีแผนชำระหนี้ราว 6 พันล้านบาท ใน 4Q66 เพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย จากเงินสดที่มีอยู่ 2 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวด 3Q66 ภายหลังชำระหนี้เงินสด ณ สิ้นงวด เหลือประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ทุกสิ้นงวดจะมีเงินสดเฉลี่ยราว 1.3 หมื่นล้านบาท และบริษัทฯ มีแนวโน้มทยอยชำระคืนหนี้ต่อเนื่องในปี 2567 จากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น ตามการ Recovery ของธุรกิจ (9M66 มี CFO ราว 2.7 หมื่นล้านบาท) ถือว่าเหมาะสมในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งลดภาระดอกเบี้ยจ่าย และช่วยให้โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่ง ตามมุมมองฝ่ายวิจัย

คงแนะนำ Outperform คาดเห็นการเติบโตของกำไรรายปี (เด่นสุดช่วง 2Q67 ที่เป็น High Season ใน EU) ประกอบกับ Forward PER ซื้อขายที่ 26.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560 - 62 ที่ 35 เท่า โดยคงมุมมองกรณีที่อัตราดอกเบี้ยสกุลเงินยูโรที่เปลี่ยนทิศในปีหน้า มองเป็น Catalyst ต่อราคาหุ้น MINT

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(13,167)	4,286	6,822	7,500	8,420
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(9,519)	2,035	7,030	7,500	8,420
Norm EPS (บาท)	(2.12)	0.11	0.94	1.02	1.19
Norm PER (x)	N.A.	249.0	29.0	26.6	22.9
DPS (บาท)	-	0.25	0.40	0.40	0.40
Dividend Yield (%)	-	0.9%	1.5%	1.5%	1.5%
PBV (x)	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	N.A.	8.0	8.2	7.8	7.5
ROE (%)	N.A.	2.9%	9.2%	8.8%	9.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# NEW PLUS

**Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้าง

ผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชน: SET Index

**Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทน

ที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index

**Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้าง

ผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

## การดำเนินงานของ NH Hotel

(M Euro)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	% QoQ	% YoY	9M23	9M22	% YoY
<b>Total revenues</b>	353	469	436	461	509	516	501	407	620	586	-5.5%	13.6%	1,612	1,258	28%
Staff Cost	134	145	144	152	151	155	158	158	173	176	1.9%	13.3%	507	410	24%
Operating expenses	114	127	124	129	141	148	147	144	179	170	-5.1%	14.4%	493	380	30%
Gross Operating Profit	105	197	168	180	216	212	197	105	268	240	-10.5%	13.1%	613	469	31%
Lease payment and property tax	22	23	24	29	39	45	32	46	59	60	1.5%	33.7%	166	115	44%
Depreciation Interest expense (Include TFRS 16)	71	74	77	76	69	70	70	71	74	74	0.5%	6.4%	219	207	6%
EBIT	13	99	67	75	109	98	95	(13)	135	106	-21.7%	8.4%	229	147	56%
Interest expense (Include TFRS 16)	28	29	28	29	28	31	30	27	26	27	2.0%	-13.6%	79	86	-7%
EBT	(15)	71	39	46	81	67	65	(39)	109	79	-27.3%	18.5%	149	61	144%
Tax expense (Tax Income)	1	17	12	4	16	19	19	0	29	24	-18.8%	23.4%	53	29	85%
<b>Net Recurring Income</b>	(17)	53	26	41	64	47	45	(40)	79	54	-31.1%	15.5%	93	31	201%
Non Recurring items	3	1	0	(17)	(3)	25	(1)	4	2	0	-88.3%	-98.9%	7	25	-74%
<b>Net Income</b>	(15)	55	26	24	62	72	44	(36)	81	55	-32.7%	-23.8%	100	56	77%
<b>Hotel Stat</b>															
Occupancy	66%	75%	74%	72%	69%	69%	65%	60%	73%	71%	-2.1%	2.9%	68%	60%	13%
ADR (Euro)	93	110	102	105	128	130	128	115	152	142	-6.3%	9.2%	137	120	14%
RevPar (Euro)	61	83	75	75	88	90	83	68	110	101	-8.1%	11.8%	93	72	29%
Gross Profit Margin	29.8%	41.9%	38.5%	39.1%	42.5%	41.2%	39.2%	25.7%	43.3%	41.0%			38.0%	37.2%	
(Staff + operating expense) / Revenue	70.2%	58.1%	61.5%	60.9%	57.5%	58.8%	60.8%	74.3%	56.7%	59.0%			62.0%	62.8%	
EBIT Margin	3.5%	21.2%	15.3%	16.4%	21.4%	18.9%	18.9%	-3.1%	21.8%	18.1%			14.2%	11.7%	
Effective Tax Rate	-5.2%	23.4%	31.5%	9.1%	19.4%	28.7%	29.8%	-0.3%	26.8%	29.9%			35.5%	46.7%	
Norm Profit Margin (%)	-4.9%	11.4%	5.9%	9.0%	12.6%	9.1%	8.9%	-9.8%	12.7%	9.3%			5.8%	2.5%	
Net Profit Margin (%)	-4.2%	11.7%	6.0%	5.2%	12.1%	13.9%	8.8%	-8.8%	13.1%	9.3%			6.2%	4.5%	

ที่มา: NH Hotel และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# NEWS PLUS

## การดำเนินงานของ MINT

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YoY	9M66	9M65	% YoY
<b>รายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>19,688</b>	<b>31,963</b>	<b>34,516</b>	<b>33,761</b>	<b>31,258</b>	<b>39,738</b>	<b>38,904</b>	-2.1%	12.7%	<b>109,900</b>	<b>86,167</b>	<b>27.5%</b>
- ธุรกิจโรงแรม	12,469	24,202	25,732	24,371	21,872	30,062	29,688	-1.2%	15.4%	81,623	62,403	30.8%
- ธุรกิจร้านอาหาร	6,139	6,066	7,035	6,953	7,313	7,346	7,275	-1.0%	3.4%	21,934	19,240	14.0%
- ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	540	1,109	1,109	1,697	1,495	1,846	1,405	-23.9%	26.7%	4,747	2,758	72.1%
- ธุรกิจจัดจำหน่ายและผลิตสินค้า	541	587	639	741	577	483	536	10.9%	-16.1%	1,597	1,767	-9.6%
<b>ต้นทุนการดำเนินงาน</b>	<b>13,591</b>	<b>17,573</b>	<b>18,825</b>	<b>17,764</b>	<b>18,483</b>	<b>20,828</b>	<b>20,688</b>	-0.7%	9.9%	<b>59,999</b>	<b>49,989</b>	<b>20.0%</b>
กำไรขั้นต้น	6,098	14,390	15,690	15,997	12,775	18,910	18,216	-3.7%	16.1%	49,901	36,178	37.9%
<b>ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและอื่นๆ</b>	<b>8,364</b>	<b>11,152</b>	<b>12,363</b>	<b>10,857</b>	<b>11,964</b>	<b>13,330</b>	<b>12,581</b>	-5.6%	1.8%	<b>37,875</b>	<b>31,878</b>	<b>18.8%</b>
Operating profit	(2,267)	3,238	3,328	5,141	810	5,581	5,635	1.0%	69.3%	12,026	4,300	179.7%
รายได้อื่น, ส่วนแบ่งกำไรจาก บ. ร่วม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	335	1,081	2,102	716	1,244	1,901	737	-61.2%	-64.9%	3,882	3,518	10.3%
ดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 + BANK + BOND)	2,056	2,157	2,289	2,501	2,434	2,889	2,902	0.5%	26.8%	8,225	6,502	26.5%
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>(3,569)</b>	<b>1,210</b>	<b>2,010</b>	<b>2,384</b>	<b>(647)</b>	<b>3,005</b>	<b>2,273</b>	-24.4%	13.1%	<b>4,631</b>	<b>(348)</b>	<b>N.A.</b>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(3,794)</b>	<b>1,561</b>	<b>4,608</b>	<b>1,911</b>	<b>(976)</b>	<b>3,255</b>	<b>2,144</b>	-34.1%	-53.5%	<b>4,423</b>	<b>2,376</b>	<b>86.2%</b>
ดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp Bond (หักก่อนคำนวณ EPS)	360	370	331	397	435	478	427	-10.7%	29.0%	1,340	1,061	26%
EPS (บาท)	(0.80)	0.23	0.81	0.29	(0.27)	0.51	0.31	-39.6%	-62.2%	0.55	0.24	127.5%
Norm EPS (บาท)	(0.75)	0.16	0.32	0.38	(0.20)	0.46	0.33	-28.6%	3.6%	0.59	(0.27)	N.A.
Gross margin	31.0%	45.0%	45.5%	47.4%	40.9%	47.6%	46.8%			45.4%	42.0%	
SG&A/Sales	42.5%	34.9%	35.8%	32.2%	38.3%	33.5%	32.3%			34.5%	37.0%	
Operating margin (%)	-11.5%	10.1%	9.6%	15.2%	2.6%	14.0%	14.5%			10.9%	5.0%	
Effective Tax Rate	3.6%	37.6%	30.7%	22.9%	-61.2%	29.5%	29.3%			33.9%	123.9%	
Norm net margin (%)	-18.1%	3.8%	5.8%	7.1%	-2.1%	7.6%	5.8%			4.2%	-0.4%	
Net Profit Margin (%)	-19.3%	4.9%	13.4%	5.7%	-3.1%	8.2%	5.5%			4.0%	2.8%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)  
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)  
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
  - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)  
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
  - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)  
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
  - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)  
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

### CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
  - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
  - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"



### CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENDEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	RPC	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEM	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNFC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

### ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

#### ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEM	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENDEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

#### ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	