

NEWS PLUS



20 พฤษภาคม 2567

เบาลง

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ RevPar ของโรงแรมใน EU ช่วง เม.ย. 67 เริ่มกลับสู่อัตราการเติบโตระดับปกติ ทำให้ฝ่ายวิจัยคงมุมมองกำไรปกติ 2Q67 เติง YoY ขยายตัวไม่เกิน 15% มีความเป็นไปได้ อาจเป็นอัตราที่ไม่สูงกว่ากลุ่มฯ โดยคงประมาณการกำไรปี 2567 และคำแนะนำ Neutral

จากการประชุมนักวิเคราะห์ครั้งนี้ สำหรับแนวโน้ม 2Q67 พลิกกลับมาทำกำไรปกติจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU (สัดส่วนราว 50% ของรายได้รวม) หากเทียบ YoY ข้อมูลรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) เม.ย. 67 เพิ่ม 9% YoY จากค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) บวก 7% YoY และ Occupancy rate ขยับขึ้น 3% YoY ด้านโรงแรมไทย RevPar สูงขึ้น 7% YoY ส่วน SSSG ในไทยเพิ่มขึ้น 2% YoY

สำหรับกลยุทธ์ธุรกิจ หลักๆ คือ การปรับแบรนด์ NH Hotel ไปสู่ระดับบน เพื่อยกระดับ ADR วางเป้าหมายราว 30 แห่ง ปี 2567 – 68 (โรงแรมใน EU ที่เป็น Owned & Leased ณ สิ้นปี 2566 ราว 299 แห่ง)

ขณะที่แผนการชำระคืนหนี้ เพื่อลดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ยังเดินหน้าอยู่ แม้สิ้นงวด 1Q67 ภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยยังทรงตัว QoQ ที่ประมาณ 1 แสนล้านบาท แต่ระยะยาว 12 เดือนข้างหน้า ตั้งเป้า Net gearing จาก 1 เท่า ณ ปัจจุบัน เหลือ 0.8 เท่า โดยโครงสร้างหนี้แยกตามสกุลเงินสัดส่วนราว 60% มาจากสกุลเงินยูโร แต่หากแบ่งตามระยะเวลาในการปรับอัตราดอกเบี้ย Fixed : Floating อยู่ที่ 56% : 44% (สิ้นงวด 4Q66 สัดส่วน Fixed : Floating ที่ 60% : 40%)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : RevPar ของโรงแรมใน EU ข้างต้น ส่งสัญญาณเติบโตในอัตราเบาลง (1Q67 บวก 10% YoY, 4Q66 บวก 14% YoY) ตามฐาน RevPar งวดเดียวกันปีก่อนค่อนข้างสูง ในทางตรงข้าม OPEX อย่างค่าใช้จ่ายพนักงานทยอยปรับตัวขึ้น เพราะการปรับขึ้นค่าแรงช่วง 2H66 ผลักดันให้ค่าใช้จ่ายพนักงานงวด 1Q67 เพิ่ม 15% YoY (+2% QoQ) มาอยู่ที่ 182 ล้านยูโร (2Q66 ที่ 173 ล้านยูโร) โดยรวมคาดว่าจะการเติบโตของรายได้ถูกบั่นทอนบางส่วนด้วย OPEX จึงคงมุมมองกำไรปกติ 2Q67 เติง YoY ขยายตัวไม่เกิน 15% หากเป็นไปได้ตามมุมมองฝ่ายวิจัย อัตราการเติบโต YoY ข้างต้น ไม่ได้เด่นเหนือกลุ่มฯ

MINT

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 32.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) 35.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

ด้านอัตราดอกเบี้ยใน EU ที่มีโอกาสเปลี่ยนทิศเป็นขาลงเร็วกว่าภูมิภาคอื่น ด้วยโครงสร้างภาระหนี้ของ MINT ตามข้างต้น ประเมินผลบวกต่อการดอกเบี้ยจ่ายลดลง จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเห็นผลในปี 2568 มากกว่าปีนี้

โดยรวมคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 7.5 พันล้านบาท (+5% YoY) และคำแนะนำ Neutral ด้วยราคาหุ้น YTD เคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่มฯ สะท้อนปัจจัยบวกแนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 ที่มีโอกาสทำจุดสูงสุดของปี เพราะเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU, มหกรรมกีฬาอย่างฟุตบอลยูโรที่เยอรมนี, โอลิมปิกที่ปารีส และ TAYLOR SWIFT THE ERAS TOUR ในยุโรป ตั้งแต่ พ.ค. – ส.ค. 67 พอสมควรแล้ว และประเมินว่าที่ระดับราคาปัจจุบันความน่าสนใจเข้าลงทุนน้อยลง

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือของ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แพ้ค่าเฉลี่ยของ Sector หรือแย่กว่า SET Index

การดำเนินงานของ MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS (NH HOTEL เดิม)

(M Euro)	1Q19	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	% QoQ	% YoY	2023	2022	% YoY
Total revenues	353	516	501	407	620	586	551	460	-16.6%	12.9%	2,163	1,759	23%
Staff Cost	134	155	158	158	173	176	178	182	2.2%	14.9%	685	568	21%
Operating expenses	114	148	147	144	179	170	168	161	-4.3%	11.7%	661	526	26%
Gross Operating Profit	105	212	197	105	268	240	205	117	-43.0%	11.6%	818	665	23%
Lease payment and property tax	22	45	32	46	59	60	57	48	-15.7%	4.6%	222	147	52%
Depreciation (Included TFRS 16)	71	70	70	71	74	74	73	75	2.3%	5.2%	292	277	5%
EBIT	13	98	95	(13)	135	106	75	(6)	N.A.	N.A.	303	241	26%
Interest expense (Included TFRS 16)	28	31	30	27	26	27	27	26	-3.0%	-1.9%	106	116	-8%
EBT	(15)	67	65	(39)	109	79	48	(32)	N.A.	N.A.	197	126	57%
Tax expense (Tax Income)	1	19	19	0	29	24	13	(3)	-119.4%	-2700.0%	66	48	39%
Net Recurring Income	(17)	47	45	(40)	79	54	33	(30)	N.A.	N.A.	126	76	67%
Non Recurring items	3	25	(1)	4	2	0	(4)	8	N.A.	N.A.	2	25	-91%
Net Income	(15)	72	44	(36)	81	55	29	(22)	N.A.	N.A.	128	100	28%
Hotel Stat													
Occupancy	66%	69%	65%	60%	73%	71%	68%	62%	-9.5%	3.7%	68%	61%	12%
ADR (Euro)	93	130	128	115	152	142	138	121	-12.4%	5.2%	138	122	13%
RevPar (Euro)	61	90	83	68	110	101	94	75	-20.6%	10.3%	94	74	26%
Gross Profit Margin (%)	29.8%	41.2%	39.2%	25.7%	43.3%	41.0%	37.2%	25.4%			37.8%	37.8%	
(Staff + operating expense) / Revenue (%)	70.2%	58.8%	60.8%	74.3%	56.7%	59.0%	62.8%	74.6%			62.2%	62.2%	
EBIT Margin (%)	3.5%	18.9%	18.9%	-3.1%	21.8%	18.1%	13.5%	-1.3%			14.0%	13.7%	
Effective Tax Rate (%)	-5.2%	28.7%	29.8%	-0.3%	26.8%	29.9%	28.0%	8.1%			33.7%	38.0%	
Norm Profit Margin (%)	-4.9%	9.1%	8.9%	-9.8%	12.7%	9.3%	6.0%	-6.6%			5.8%	4.3%	
Net Profit Margin (%)	-4.2%	13.9%	8.8%	-8.8%	13.1%	9.3%	5.2%	-4.8%			5.9%	5.7%	

ที่มา: MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NEW PLUS

การดำเนินงานของ MINT

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	2566	2565	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	31,890	39,738	38,904	38,807	36,523	-5.9%	14.5%	149,340	122,030	22.4%
- ธุรกิจโรงแรม	22,504	30,062	29,688	29,299	26,794	-8.6%	19.1%	111,554	88,875	25.5%
- ธุรกิจร้านอาหาร	7,313	7,346	7,275	7,304	7,527	3.1%	2.9%	29,238	26,193	11.6%
- รายได้จากธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม	2,072	2,330	1,942	2,204	2,202	-0.1%	6.2%	8,547	6,963	22.8%
ต้นทุนการดำเนินงาน	19,115	20,828	20,688	22,098	21,452	-2.9%	12.2%	82,729	69,871	18.4%
กำไรขั้นต้น	12,775	18,910	18,216	16,709	15,071	-9.8%	18.0%	66,611	52,159	27.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและอื่นๆ	11,964	13,330	12,581	9,661	14,521	50.3%	21.4%	47,536	42,735	11.2%
Operating profit	810	5,581	5,635	7,048	550	-92.2%	-32.1%	19,075	9,424	102.4%
รายได้อื่น, ส่วนแบ่งกำไรจาก บ. ร่วม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	1,244	1,901	737	(344)	2,539	N.A.	104.1%	(344)	716	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 + BANK + BOND)	2,434	2,889	2,902	3,032	2,847	-6.1%	17.0%	11,257	9,003	25.0%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	(647)	3,005	2,273	2,501	(352)	N.A.	N.A.	7,132	2,019	253.2%
กำไรสุทธิ	(976)	3,255	2,144	984	1,146	16.5%	N.A.	5,407	4,286	26.1%
ดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp Bond (หักก่อนคำนวณ EPS)	435	478	427	485	422	-13.0%	-3.0%	1,825	1,458	25.2%
EPS (บาท)	(0.27)	0.51	0.31	0.09	0.13	45.8%	N.A.	0.64	0.53	20.8%
Norm EPS (บาท)	(0.20)	0.46	0.33	0.36	(0.14)	N.A.	N.A.	0.95	0.10	860.5%
Gross margin	40.1%	47.6%	46.8%	43.1%	41.3%			44.6%	42.7%	
SG&A/Sales	37.5%	33.5%	32.3%	24.9%	39.8%			31.8%	35.0%	
Operating margin (%)	2.5%	14.0%	14.5%	18.2%	1.5%			12.8%	7.7%	
Effective Tax Rate	-61.2%	29.5%	29.3%	25.6%	186.4%			31.2%	51.5%	
Norm net margin (%)	-2.0%	7.6%	5.8%	6.4%	-1.0%			4.8%	1.7%	
Net Profit Margin (%)	-3.1%	8.2%	5.5%	2.5%	3.1%			3.6%	3.5%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แผนธุรกิจ MINT

MINT's 2024 Growth Drivers

MINOR
INTERNATIONAL

Hotel forward bookings are robust and our restaurant platforms remain strong, indicating another promising year ahead.

Europe & LATAM

Hotel

- Robust leisure demand
- Numerous corporate congresses and trade fairs
- World sports competitions i.e. Summer Olympics 2024 and UEFA Euro 2024
- High-profile entertainment events and concerts e.g. Taylor Swift and Cold Play
- Hotel brand upgrade initiatives

Thailand

Hotel

- Notable surge in international tourist arrivals and higher tourist spending
- Hotel renovations and room up-sell strategy

Food

- Viral communication campaigns
- Influential brand ambassadors
- Exclusive limited time events
- Superior membership program
- New exciting menus

China

Food

- China Hub will introduce a completely new main product platform in addition to the fish platform. This will be first time in its history to add a new main product platform.
- For core grilled fish platform, new flavor suitable for family with children and grandparent consumption will also increase dining frequencies in warmer weather.

Australia

Hotel

- Recovery of international travel demand and growth for MICE businesses
- Upcoming debut of NH, NH Collection and Avani

Food

- A new store format with lower CAPEX, piloted in Brisbane, is expected to expedite the renovation speed of franchise stores nationwide, supporting The Coffee Club's new branding initiatives.

29

ที่มา: MINT

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)
มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นสังกัดจดทะเบียนได้ระบุใน (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	TSST	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	CENTEL	CRS	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	PPP	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	NGEN	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	TNPC	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	CRS	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSST	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	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	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	TRT	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	