

# Industry Update

## กลุ่มพาณิชย์



### ยังมีปัจจัยอื่นๆหนุนใน 4Q66 แม้อเงินเพื่อติดลบ

🕒 8 มกราคม 2567

ตัวเลขเงินเพื่อสำหรับเดือน ธ.ค 66 โดยเงินเพื่อลดลงทั้ง MoM และ YoY (-0.46% MoM, -0.83% YoY) และทำให้ค่าเฉลี่ยของเงินเพื่อสำหรับ 4Q66 อยู่ที่ 107.4 (-0.7% QOQ, -0.5% YOY) ซึ่งคาดว่าน่าจะเกิดจากราคาสินค้าบางประเภทลดลง โดยเฉพาะราคาพลังงาน, ผู้บริโภคบางส่วนอาจจะลดการใช้จ่ายในช่วงปลายปี ไปเป็นช่วง 1Q67 แทน เพื่อรับประโยชน์ทางภาษีจากมาตรการ “Easy E-receipt”

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มค้าปลีก “มากกว่าตลาด” เนื่องจากยังมีปัจจัยบวกอื่นๆหนุนการเติบโตของกำไรกลุ่มใน 4Q66 บวกกับคาดแนวโน้มที่สดใสขึ้นใน 1Q67 จากมาตรการ “Easy E-receipt” ที่จะมาช่วยหนุนการใช้จ่าย ทำให้ยังคาดกำไรโดยรวมของกลุ่มในปี 2566 - 2567 จะโตได้ราว 11% YoY และ 21% YoY ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของตลาด โดยเลือก CRC และ DOHOME เป็นหุ้น Top picks เพราะคาดว่าในระยะสั้นหุ้นทั้ง 2 ตัว จะ Outperform ตลาดได้ เนื่องจาก 1) คาด DOHOME จะมีกำไร 4Q66 ที่ออกมาดี (โตทั้ง QoQ และ YoY), 2) ทั้ง 2 บริษัท ได้ประโยชน์จาก Easy E-receipt ด้วย, 3) คาดกำไรปี 2567 ของทั้ง CRC และ DOHOME โต 24% และ 77% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยการเติบโตของกำไรกลุ่ม และ 4) ราคาหุ้นของทั้ง CRC และ DOHOME ยัง laggard กลุ่ม โดยปรับลดลง 4% - 7% YTD ขณะที่หุ้นอื่นๆที่ฝ่ายวิจัยศึกษาต่างปรับขึ้นแล้ว

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (หุ้นกลุ่ม Commerce ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา)

สิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	1,290,182	1,827,547	1,944,638	2,083,272	2,220,088
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	40,172	43,308	47,931	57,836	65,627
กำไรปกติ (ล้านบาท)	29,122	43,992	48,068	57,836	65,627
% Growth กำไรสุทธิ	44.4%	7.8%	10.7%	20.7%	13.5%
PER (เท่า)	35.5	37.1	30.2	25.1	22.1
PBV (เท่า)	1.8	2.0	1.7	1.7	1.6
ROAA(%)	2.7%	2.0%	2.2%	2.7%	3.1%
ROAE (%)	7.7%	5.4%	5.8%	6.7%	7.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# COMM

## Overweight

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# Industry Update

## เงินเพื่อติดลบ หนึ่งในปัจจัยลดการจับจ่ายใน 4Q66

ตัวเลขเงินเพื่อเดือน ส.ค. 66 ได้ลดลงต่ออีกจาก 107.72 ในเดือน ต.ค.66 และ 107.45 ในเดือน พ.ย.66 เหลือ 106.4 (-0.46% MoM, -0.83% YoY) ส่งผลให้เงินเพื่อเฉลี่ยสำหรับงวด 4Q66 อยู่ที่ 107.4 (-0.7% QoQ, -0.5% YoY) ซึ่งเงินเพื่อที่ติดลบในงวด 4Q66 น่าจะมีสาเหตุมาจาก

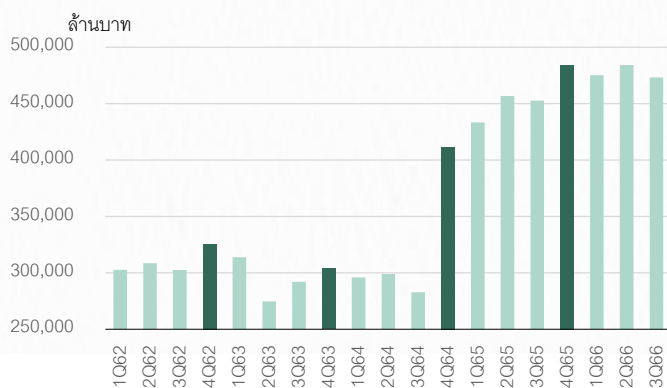
- ราคาสินค้าและบริการบางประเภทลดลง โดยเฉพาะราคาพลังงานที่ลดต่ำลง
- กำลังซื้อที่อ่อนแอลง
- ผู้บริโภคอาจจะลดการจับจ่ายบางส่วนใน 4Q66 ออกไปก่อน โดยเฉพาะสินค้าที่มีราคาสูงๆ และจะไปใช้จ่ายใน 1Q67 แทน เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากมาตรการของภาครัฐที่ต้องการจะกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านโครงการ “Easy E-Receipt” ที่

## ยังมีปัจจัยบวกอื่นหนุน การเติบโตของกลุ่มพาณิชย์ใน 4Q66

แม้ว่าเงินเพื่อรายเดือนสำหรับ 4Q66 จะติดลบในทุกเดือน (ต.ค. 66 – ส.ค. 66) แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่าผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ใน 4Q66 น่าจะได้เติบโตได้ QoQ เพราะยังมีปัจจัยบวกอื่นๆ เข้ามาสนับสนุน ดังนี้

- 1) ผลของฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายซื้อสินค้าและบริการในช่วงปลายปีสูงกว่าช่วงอื่นๆ เพื่อเป็นการเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ซึ่งจะส่งผลดีต่อยอดขายของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ ทั้งนี้ที่จากข้อมูลหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษา (BJC, CRC, COM7, CPALL, CPAXT, HMPRO, DOHOME, TAN) พบว่ายอดขายโดยรวมของกลุ่ม ในไตรมาส 4 มักเป็นจุดสูงสุดของแต่ละปี (ยกเว้นปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด 19)

ยอดขายโดยรวมของกลุ่มใน 4Q มักเป็นจุดสูงสุดของปี

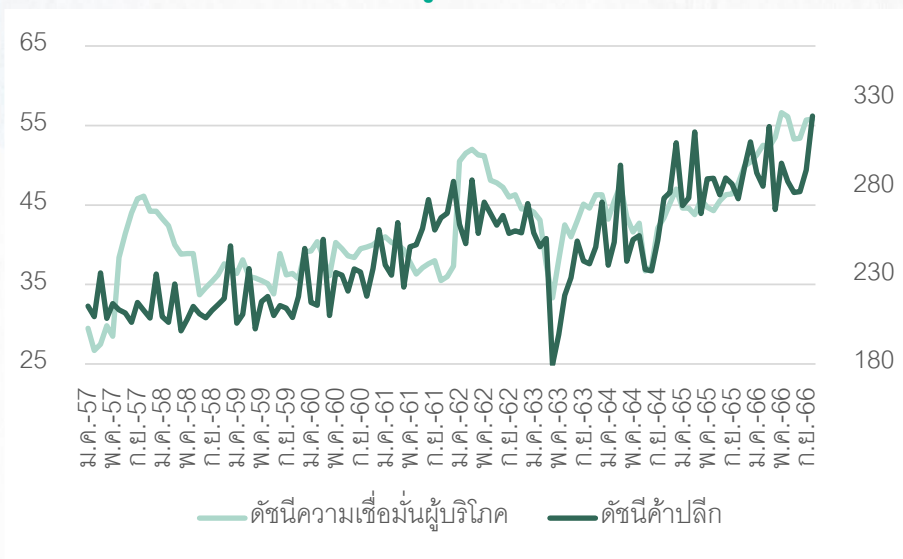


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

2) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน ธ.ค. 66 ปรับตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 มาอยู่ที่ 54.8 (-0.4% MoM) แต่ยังคงเติบโต 8.7% YoY อีกทั้งภาพโดยรวมของ 4Q66 ยังมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 55.2 ต่ำกว่า 3Q66 และ 4Q65 ซึ่งอยู่ที่ 54.1 และ 49.3 ตามลำดับ จึงคาดว่าดัชนียอดค้าปลีกของไทยใน 4Q66 ให้ดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากที่ผ่านมา ดัชนีค้าปลีกมักมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

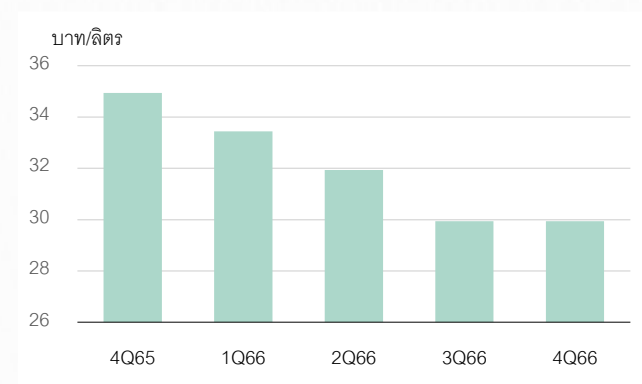
## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีค้าปลีก



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ สปท.

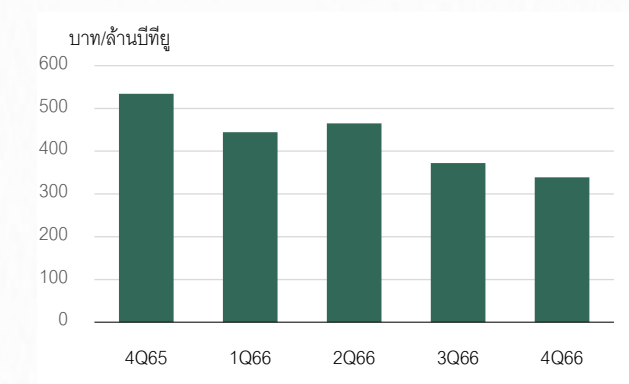
3) ราคาพลังงานโดยเฉพาะ ราคาน้ำมัน และก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งใน ต้นทุนค่าขนส่งและต้นทุนการผลิตของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ได้ ลดลงใน 4Q66

## ราคาน้ำมันดีเซล



ที่มา: EGGO

## ราคาก๊าซธรรมชาติ



ที่มา: EGGO

# Industry Update

## ภาค CPALL, DOHOME, TAN มีกำไร 4Q66 โต QoQ, YoY

ภาพโดยรวมของกำไรงวด 4Q66 สำหรับหุ้นกลุ่มค้าพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาจะโตขึ้น QoQ ได้ เพราะเป็น high season ของธุรกิจ แต่คาดจะไม่โต YoY เมื่อเทียบกับฐานสูงใน 4Q65 ซึ่งสามารถแบ่งหุ้นตามการเติบโตของกำไรใน 4Q66 ได้ดังนี้

**กลุ่มที่กำไรโตทั้ง QoQ และ YoY** หุ้นในกลุ่มนี้คือ CPALL, DOHOME, และ TAN โดยแต่ละบริษัทต่างมีปัจจัยเฉพาะตัว ดังนี้

**CPALL:** QoQ คาดยอดขายได้รับผลบวกจากฤดูกาล  
YoY คาดยอดขายได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางมากขึ้น โดยเฉพาะสาขาในแหล่งท่องเที่ยว ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีแนวโน้มลดลง เมื่อเทียบกับ 4Q65 ที่มีค่าใช้จ่ายส่วนนี้สูงกว่าปกติ จากการบันทึกโบนัสพนักงานเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี หลังเผชิญโควิด 19

**DOHOME:** QoQ คาดยอดขายได้รับผลบวกจากฤดูกาล และมีรายได้พิเศษจากเงินชดเชยค่าประกันความเสียหายน้ำท่วมใน 4Q65  
YoY คาดยอดขายฟื้นตัวแรง เมื่อเทียบกับ 4Q65 ที่ต้องปิดสาขาหลัก (อุบลราชธานี) ไปราว 1 เดือน จากเหตุการณ์น้ำท่วม

**TAN:** QoQ คาดยอดขายได้รับผลบวกจากฤดูกาล  
YoY คาดอัตรากำไรขึ้นต้นสูงขึ้น ตามยอดขายที่สูงขึ้น และสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่มสปาและอโรมาเธอราพี ที่เพิ่มขึ้น

**กลุ่มที่กำไรโตเฉพาะ QoQ แต่จะทรงตัว หรือ ชะลอลด YoY** หุ้นกลุ่มนี้ คือ BJC, COM7, CPAXT และ HMPRO โดยคาดว่าทุกบริษัทจะได้รับผลบวกจากฤดูกาล ซึ่งช่วยให้มีกำไรที่โตขึ้น QoQ แต่คาดหุ้นในกลุ่มนี้จะไม่โต YoY เพราะยอดขายโตไม่ทันกับค่าใช้จ่ายสูงขึ้น จากการเปิดสาขาใหม่ และบางบริษัทก็มีการระดมเบียจ่ายที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่าง BJC และ CPAXT

# Industry Update

## 1Q67 หวัง Easy E-Receipt เป็นตัวหลักผลักดันการเติบโต

สำหรับ 1Q67 หุ่นในกลุ่มค้าพาณิชย์ มีแนวโน้มที่จะมีกำไรที่ดีขึ้นได้ QoQ และ YoY เพราะคาดหวังว่ามาตรการของภาครัฐที่ต้องการกระตุ้นการใช้จ่าย อย่าง โครงการ "Easy E-receipt" ที่เป็นมาตรการซึ่งให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับ กลุ่มประชาชนที่อยู่ในระบบการจ่ายภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เช่นเดียวกับกับ โครงการ "ข้อปดมีคืน" แม้ทั้ง 2 โครงการจะมีระยะเวลาเท่ากัน คือ 45 วัน ระหว่าง 1 ม.ค. 67 – 15 ก.พ. เช่นเดียวกัน แต่เชื่อว่า "Easy E-receipt" น่าจะจูงใจให้มีการใช้จ่ายได้มากกว่า เพราะสามารถนำไปใช้ลดหย่อนภาษีได้ในวงเงินไม่เกิน 50,000 บาท ซึ่งสูงกว่ามาตรการ "ข้อปดมีคืน" ในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ให้ สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษีได้สูงสุดไม่เกิน 40,000 บาท

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐปี 2566 - 2567

ปี 2566			ปี 2567		
มาตรการ	วงเงิน (บาท)	ช่วงเวลา	มาตรการ	วงเงิน (บาท)	ช่วงเวลา
-ข้อปดมีคืน	40,000	1 ม.ค -15 ก.พ 66	-E refund	50,000	1 ม.ค -15 ก.พ 67
			-กระแสเงินสด	10,000	6 เดือน ค.ค.เริ่ม พ.ค. 67

ที่มา: รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามาตรการ "Easy E-receipt" น่าจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายได้ โดยเฉพาะผู้บริโภคที่เดิมใน 4Q66 ได้ชะลอการใช้จ่ายบางส่วนในช่วงปลายปี 2566 เพื่อรอมาใช้สิทธิในโครงการ "Easy E-receipt" ช่วง 1Q67

ในส่วนของค่าแรงที่ปรับขึ้น 2-16 บาท ทั่วประเทศ (เฉลี่ย 345 บาท) ตั้งแต่ต้นปี 2567 คาดมีผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มพาณิชย์ไม่มากนัก และจะชดเชยได้บางส่วน ด้วยยอดขายที่มีแนวโน้มสูงขึ้น

# Industry Update

## เลือก CRC และ DOHOME เป็น Top picks

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ “มากกว่าตลาด” จากกำไรใน 4Q66 ที่จะฟื้นตัวขึ้น QoQ และโตสู่ระดับสูงสุดของปี และยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องมาใน 1Q67 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง “Easy E-receipt” โดยในส่วนที่เหลือของปี 2567 กำไรจะโต YoY ได้ตามยอดขายและมาร์จิ้นที่คาดว่าจะขยับสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น จึงคาดว่าโดยรวมแล้ว ทั้งปี 2567 กำไรของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยจะยังโตได้ขึ้นอีก 21% YoY

ฝ่ายวิจัยเลือก CRC และ DOHOME เป็นหุ้น Top picks เนื่องจากระยะสั้นคาดว่า จะมีราคา Outperform ตลาดได้ เพราะ

- 1) คาด DOHOME จะมีกำไร 4Q66 ที่ออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY
- 2) ทั้ง 2 บริษัท ได้ประโยชน์จากมาตรการ “Easy E-receipt”
- 3) คาดการณ์กำไรปี 2567 ของ CRC และ DOHOME จะโตได้ราว 24% YoY และ 77% YoY ซึ่งยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา และ คาดจะมีกำไรที่โตราว 21% YoY
- 4) ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม โดยราคาของทั้ง CRC และ DOHOME ได้ปรับลดลง มา 4% -7% YTD ขณะที่หุ้นอื่นๆมีราคาที่ปรับขึ้นไปแล้ว

### สรุปคำแนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่มพาณิชย์

หุ้น	ราคาตลาด	ราคาเป้าหมาย	Upside	EPS growth		PER		คำแนะนำ
	(15/12/66)	ปี 2567	ปี 2567	2566F	2567F	2566F	2567F	
BJC	28.00	35.00	25.0%	-8.5%	19.5%	24.5	20.5	Outperform
COM7	25.75	33.00	28.2%	-48.9%	11.9%	19.9	17.8	Outperform
CRC	39.50	48.00	21.5%	11.5%	23.5%	29.8	24.1	Outperform
CPALL	55.50	77.00	38.7%	26.3%	18.6%	29.7	25.1	Outperform
CPAXT	29.00	37.00	27.6%	6.8%	29.2%	37.3	28.9	Outperform
HMPRO	12.10	17.20	42.1%	3.4%	10.1%	24.7	22.5	Outperform
DOHOME	11.80	12.90	9.3%	-21.0%	77.7%	56.1	31.6	Outperform
TAN	13.80	22.50	63.0%	-70.9%	50.9%	22.7	15.0	Outperform

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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 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	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	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	CRS	FSMART	IFS	KGEM	MFEC	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	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	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	