

NEWS PLUS



14 กุมภาพันธ์ 2567

ฟื้นตัวไม่ทันใจตลาด

จากการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวานนี้ ฝ่ายวิจัยมองกลาง เมื่อเทียบกับประมาณการฝ่ายวิจัย หลังทำไร 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการทำไรทั้งปี แต่คิดเป็นสัดส่วน 20% ของประมาณการตลาด ประเมินมี Downside risk จากประมาณการของตลาด โดยมีรายละเอียดการประชุมดังนี้

งบ 1Q67 : รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์งวด 1Q67 (สัดส่วนราว 57% มาจาก Duty free ทุกสนามบินของ AOT, 22% มาจากการบริหารพื้นที่เชิงพาณิชย์ และ 21% มาจากอื่นๆ อาทิ คลังสินค้า Ground service การให้บริการรถลิμουซีน) ที่ 5.5 พันล้านบาท (สัดส่วน 35% ของรายได้รวม) ทำได้เพียงทรงตัว QoQ ส่วนทางจำนวนผู้โดยสารรวมทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ (+12.5% QoQ) ทาง AOT เปิดเผยว่าเนื่องจากงวด 4Q66 มีการปรับปรุงรายได้ย้อนหลัง ให้สอดคล้องกับผู้ใช้บริการสนามบินที่เกิดขึ้นจริง ราว 350 ล้านบาท หากไม่รวมรายการปรับปรุง รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์งวด 1Q67 เพิ่ม 5% QoQ

ทั้งนี้ แม้การจ่ายขั้นต่ำตามสัญญาส่วนแบ่งผลประโยชน์ของผู้ประกอบการทุกรายยังคงอยู่ภายใต้มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการรอบล่าสุด (พ.ย. 66 - เม.ย. 67) แต่ทาง AOT เปิดเผยว่ามาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการในช่วงก่อนหน้าทางคู่ค้ามีการจ่ายตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ ด้านการยกเลิก Duty free ภาษีที่ เป็นข่าวตาม นสพ. ในประเทศ ช่วงก่อนหน้า ขึ้นอยู่กับ ครม. ซึ่งทาง AOT เปิดเผยว่าพื้นที่ส่วน Duty free ภาษี คิดเป็นสัดส่วนราว 10% ของพื้นที่ Duty free

CAPEX : ปีนี้ตั้งไว้ 1.1 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงปีก่อน โดยแผนการขยายสนามบินยังคงเป็นไปตามเดิม อาทิ Third Runway (งบลงทุนตามแผน 2.8 หมื่นล้านบาท เบื้องต้นทยอยตัดค่าเสื่อม 50 ปี) น่าจะเปิดให้บริการช่วง ก.ค. 67 รองรับเที่ยวบินเพิ่ม 26 เที่ยวบินต่อชั่วโมง จากปัจจุบัน 68 เที่ยวบินต่อชั่วโมง

เป้าหมายผู้โดยสารปี 2567 (ก่อนมีมาตรการวีซ่า ฟรี ระหว่างไทยกับจีน) : ประมาณ 120 ล้านคน (100 ล้านคนปี 2566) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 70 ล้านคน และในประเทศ 50 ล้านคน โดยภายหลังมีมาตรการวีซ่าฟรีไทย - จีน จำนวนผู้โดยสารจีนมีสัญญาณดีขึ้น ซึ่งแนวโน้มข้างหน้าที่ทาง AOT จะประเมินจากสายการบินที่ทำการขอตารางบินฤดูร้อน (เม.ย. - ต.ค.) อีกครั้ง **(ต่อด้านหลัง)**

AOT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 63.25

ราคาเป้าหมาย (บาท) 74.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีระ-สสุม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

ความเห็นฝ่ายวิจัย มองกลางต่อการประชุมวานนี้ เพราะยังสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ทั้งสมมติฐานผู้โดยสารรวมที่ทำไว้ 117 ล้านคน (ต่างประเทศ 70 ล้านคน และในประเทศ 47 ล้านคน) ประกอบกับรายได้รวม / OPEX / กำไรปกติ งวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 24.8% / 24.5% / 25.1% ของประมาณการฝ่ายวิจัยปี 2567 ตามลำดับ (2Q67 ทยายตัว QoQ ตามฤดูกาลท่องเที่ยว) อย่างไรก็ตามกำไร 1Q67 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 20% ของประมาณการกำไร Bloomberg consensus (ณ 14 ก.พ. 67 เช้า) บ่งชี้ โอกาสในการปรับลดกำไรจากตลาด เป็นปัจจัยลบต่อราคาหุ้น

ด้วยคาดการณ์การขยายตัวของกำไรปี 2567 – 69 เฉลี่ย (CAGR) ที่ 42.5% (VS ปี 2560 – 62 ที่ 9% ต่อปี) แม้นำมาคำนวณที่ ROE ยืนได้ในกรอบ 16% - 18% (ปี 2562 ที่ 17%) บน D/E ที่ 0.7 เท่า ซึ่งตัวเลขคาดการณ์ CAGR และ ROEข้างต้น ประเมินว่าทำได้ดีกว่าค่าเฉลี่ย SET index ประกอบกับยังมองว่า AOT คงเป็นแกนหลักของภาคท่องเที่ยวไทย จึงคงคำแนะนำตามเดิม

ประเด็นความเสี่ยงสำคัญ และ SENSITIVITY ANALYSIS

- 1. การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวแตกต่างจากที่มอง** ย่อมส่งผลถึงรายได้จากกิจการการบินและที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน ตรงข้ามกับค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่คงที่ โดยรายได้รวมปี 2567 – 68 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 10% (ปี 2569 – 72 คงเดิม) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 68 ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 26% ตามลำดับ ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 1 บาท
- 2. กรณีคู่ค้าเชิงพาณิชย์** มีการปรับแก้สัญญา โดยทุก 20% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ต่ำกว่าสมมติฐานปี 2567 – 72 บนสมมติฐานอื่นคงเดิม ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 2572 ต่ำลงเฉลี่ยราว 17% และ FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลงประมาณ 12 บาท
- 3. Norm Profit Margin** ปี 2567 – 2568 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 2% จากสมมติฐานปัจจุบันที่ 29% (ปี 2559 – 2562 Norm profit margin เฉลี่ยอยู่ที่ 40% มีการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ย 2%) จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 68 ลดลง (เพิ่มขึ้น) เฉลี่ย 6% ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2566 - 2571) ลดลง (เพิ่มขึ้น) 1 บาท

NEW PLUS

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY ปีค 30 ก.ย.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-11,088	8,791	18,510	22,745	26,768
กำไรปกติ (ล้านบาท)	-10,173	9,247	18,510	22,745	26,768
Norm EPS	-0.71	0.65	1.30	1.59	1.87
Norm EPS Growth	N/A	N/A	100%	23%	18%
Norm PER (เท่า)	N/A	97.7	48.8	39.7	33.8
DPS (บาท)	0.00	0.36	0.78	0.96	1.12
Dividend Yield (%)	0.0%	0.6%	1.2%	1.5%	1.8%
ROE (%)	-10.4%	8.3%	15.8%	17.5%	18.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาที่จะสร้าง

ผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชน- SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาที่จะสร้างผลตอบแทน

ที่พอกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาที่จะสร้าง

ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ผลประกอบการรายไตรมาส AOT

(ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	4,666	6,550	8,824	11,001	12,954	15,362	15,708	2.3%	78.0%	48,141	16,560	190.7%
- รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue)	2,072	3,118	4,351	5,552	6,055	6,308	7,077	12.2%	62.6%	22,266	7,290	205.4%
- ค่าบริการสนามบิน	430	486	590	646	1,232	1,274	1,406	10.4%	138.4%	3,742	1,619	131.1%
- ค่าบริการผู้โดยสารขาออก	1,531	2,499	3,606	4,739	4,661	4,875	5,488	12.6%	52.2%	17,882	5,267	239.5%
- ค่าเครื่องอำนวยความสะดวก	111	133	155	168	161	158	182	14.7%	17.4%	642	403	59.3%
- รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue)	2,594	3,431	4,473	5,449	6,900	9,054	8,631	-4.7%	93.0%	25,875	9,270	179.1%
- ค่าเช่าสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์	361	351	385	429	499	1,067	547	-48.7%	42.0%	2,381	1,438	65.6%
- รายได้เกี่ยวกับบริการ	1,025	1,332	1,782	2,181	2,232	2,379	2,562	7.7%	43.8%	8,574	3,801	125.6%
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์	1,207	1,747	2,305	2,838	4,169	5,608	5,521	-1.5%	139.5%	14,920	4,031	270.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	6,907	7,446	7,533	7,927	8,107	10,214	9,165	-10.3%	21.7%	33,782	26,891	25.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	-2,241	-897	1,291	3,074	4,847	5,148	6,543	27.1%	406.8%	14,359	-10,331	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย	730	727	728	723	719	720	692	-3.9%	-5.0%	2,890	2,930	-1.3%
ภาษี (ลบ คือ กลับรายการ)	-549	-499	116	432	822	865	1,148	32.8%	893.5%	2,235	-2,888	N.A.
กำไรสุทธิ	-2,207	-1,333	343	1,861	3,156	3,432	4,563	33.0%	1231.2%	8,791	-11,088	N.A.
กำไรปกติ	-2,392	-1,057	436	1,920	3,253	3,639	4,645	27.7%	965.8%	9,247	-10,173	N.A.
EPS	-0.15	-0.09	0.02	0.13	0.22	0.24	0.32	33.0%	1231.3%	0.62	-0.78	N.A.
Norm EPS	-0.17	-0.07	0.03	0.13	0.23	0.25	0.33	27.7%	965.9%	0.65	-0.71	N.A.
Operating Profit Margin (%)	-48.0%	-13.7%	14.6%	27.9%	37.4%	33.5%	41.7%			29.8%	-62.4%	
Net Profit Margin (%)	-47.3%	-20.3%	3.9%	16.9%	24.4%	22.3%	29.0%			18.3%	-67.0%	
Norm Profit Margin (%)	-51.3%	-16.1%	4.9%	17.5%	25.1%	23.7%	29.6%			19.2%	-61.4%	
จำนวนผู้โดยสารรวม (ล้านคน)	13.5	17.4	23.0	26.4	24.9	25.7	28.9	12.5%	25.5%	100.1	46.7	
รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (บาทต่อหัว)	90	101	100	107	167	218	191			149	86	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (COMMITTED)

มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

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 โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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	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	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	KGEM	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	SENK	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	