

Industry Update

กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม

บทเส้นทางของการฟื้นตัว

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรปกติกลุ่มฯ (AOT, CENTEL, ERW และ MINT) ช่วง เม.ย. – มิ.ย. 66 เท่ากับ 6.8 พันล้านบาท เติบโต 231% QOQ (TURN AROUND จากขาดทุน ปกติ 1.3 พันล้านบาท ช่วงเดียวกันปีก่อน) จาก MINT ที่ NH HOTEL เข้าสู่ HIGH SEASON ใน EU และ AOT จากส่วนลดให้กับลูกค้าทยอยกลับสู่ปกติตั้งแต่ เม.ย. 66 ส่วนโรงแรมไทยที่เข้าสู่ LOW SEASON คาด ERW เติบโตกว่า CENTEL จากกำไรที่ ดีกว่า PRE-COVID ตรงข้ามกับ CENTEL ที่กำไรปกติมีโอกาสต่ำกว่า 2Q62 หลัง REVPAR ต่ำกว่า PRE-COVID ราว 5% และเสี่ยงที่จะไม่ถึงที่ตลาดคาดการณ์ไว้ สูงเกิน 2Q62 ขณะที่การดำเนินงานช่วง ก.ค. – ก.ย. 66 ของโรงแรมไทย มีแนวโน้ม ฟื้นตัว QOQ หลังตัวเลขผู้โดยสารระหว่างประเทศ (ขาเข้า + ขาออก) ของ AOT ช่วง ก.ค. 66 อยู่ที่ 5.2 ล้านคน (+14.6% MOM, +122.9% YOY) ทำจุดสูงสุดของปี และฟื้นตัวสู่ระดับ 74% ของ ก.ค. 62 ซึ่งประเมินมีโมเมนตัมที่ดีต่อช่วง ส.ค. 66

แนะนำ ERW(FV@B5.7) จากแนวโน้มกำไรโตระดับเป็นขั้นบันไดตั้งแต่ 3Q66 – 1Q67 หลังผ่าน LOW SEASON ของท่องเที่ยวไทย ตามด้วย AOT(FV@B80) คาด EARNING MOMENTUM เป็นไปในทิศทางเดียวกับ ERW และ MINT(FV@B38) มี จุดเด่นจากโครงสร้างธุรกิจกระจายตัวทั้งโรงแรม, ร้านอาหาร และในหลายประเทศ มากกว่ากลุ่มฯ ทำให้ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนในไทยต่ำกว่ากลุ่มฯ

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

ปี 2566							
	คำแนะนำ	ราคาปิด (บาท)	Fair Value (บาท)	Upside (%)	EPS (บาท)	PER (เท่า)	DIV Yield (%)
ธุรกิจสนามบิน							
AOT	Outperform	70.75	80.00	13%	0.70	100.7	0.6%
ธุรกิจโรงแรม							
CENTEL	Neutral	46.25	60.00	30%	1.11	41.53	1.0%
ERW	Outperform	4.64	5.70	23%	0.08	60.03	0.0%
MINT	Outperform	31.75	38.00	20%	0.61	52.05	0.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



7 สิงหาคม 2566

TOURISM

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

คาดการณ์กลุ่มฯ เติบโต QoQ จาก MINT และ AOT

แนวโน้มกำไรปกติกลุ่มฯ (AOT, CENTEL, ERW และ MINT) ช่วง เม.ย. – มิ.ย. 66 เก้ากับ 6.8 พันล้านบาท (Bloomberg Consensus ณ 4 ส.ค. 66 ที่ 6.4 พันล้านบาท) เติบโต 231% QoQ (Turn around จากขาดทุนปกติ 1.3 พันล้านบาท ช่วงเดียวกันปีก่อน) จาก Big cap อย่าง MINT ที่ NH Hotel เข้าสู่ High Season ใน EU (สัดส่วนราว 50% ของรายได้รวม) รายละเอียดตาม [\(LINK\)](#) และ AOT จากส่วนลดให้กับลูกค้าทั้งสายการบิน และพื้นที่เชิงพาณิชย์ ทยอยกลับสู่ปกติตั้งแต่ เม.ย. 66 ชดเชยการอ่อนตัวของกำไรปกติ ERW และ CENTEL ที่เข้าสู่ Low Season ของท่องเที่ยวไทย (CENTEL ถูกกดดันเพิ่มเติมจากมัลดีฟส์ สัดส่วนราว 7% ของรายได้รวมปี 2562 เข้า Low Season เช่นเดียวกับไทย) อย่างไรก็ดีหากเทียบ 2Q66 กับ Pre-COVID คาด ERW มีกำไรปกติฟื้นเกิน 2Q62 จากรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ของโรงแรม Ex Hop Inn สูงเกิน 2Q62 ราว 37% หนุนด้วยค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) ตรงข้ามกับ CENTEL ที่กำไรปกติมีแนวโน้มต่ำกว่า Pre-COVID หลัง RevPar (ไม่รวมโรงแรมในคูโบ ที่รับรู้ผ่าน Equity method) ยังต่ำกว่า 2Q62 ราว 5% สาเหตุจากโรงแรมในมัลดีฟส์มี RevPar ต่ำกว่าช่วง 2Q62 โดยฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่าการที่ตลาดคาดการณ์กำไรปกติงวด 2Q66 ของ CENTEL ที่ 333 ล้านบาท สูงกว่า 2Q62 ที่มีกำไร 290 ล้านบาท (บวกกลับค่าใช้จ่าย One-time จาก พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานราว 58 ล้านบาท) ถือว่าค่อนข้างท้าทาย สะท้อนจากงวด 1Q66 ที่ RevPar ต่ำกว่า 1Q62 ราว 9% พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 554 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพียง 74% ของ Pre-COVID

แนวโน้มกำไรปกติกลุ่มฯ (ไม่รวมรายการพิเศษ)

วันประกาศงบการเงิน 2Q66 เบื้องต้น		1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	2Q66 Bloomberg Consensus ณ 4 ส.ค. 66	%QoQ	% YoY
AOT	11-ส.ค.-66	-3,353	-2,392	-1,057	436	1,920	3,200	3,243	67%	N.A.
CENTEL	11-ส.ค.-66	-134	22	27	382	554	250	333	-55%	1033%
ERW	15-ส.ค.-66	-315	-151	-11	200	224	115	92	-49%	N.A.
MINT	11-ส.ค.-66	-3,569	1,210	2,010	2,384	-647	3,220	2,758	N.A.	166%
Industry		-7,371	-1,311	968	3,401	2,051	6,785	6,426	231%	N.A.

ที่มา: งบการเงิน, BLOOMBERG และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ : 1.งวด 2Q และ 4Q ของ CENTEL อาจมีการปรับปรุง DEFER TAX ส่งผลต่อ EFFECTIVE TAX RATE ให้ต่ำกว่าอัตราปกติ (หรือพลิกเป็นรายได้ทางภาษี) เป็นเหตุให้กำไรปกติแตกต่างจากที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 2. สำหรับ AOT 2Q66F คือ 3Q66F

Industry Update

REVPAR ของ CENTEL, ERW และ MINT

RevPar (บาท/ห้องคืน)	1Q62	2Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	% QoQ	% YoY	% Pre-COVID
CENTEL											
- โรงแรมกรุงเทพ	2,657	2,207	764	1,624	2,331	2,844	2,849	2,733	-4%	68%	24%
- โรงแรมต่างจังหวัด	4,367	2,433	923	1,473	1,684	2,593	3,654	2,462	-33%	67%	1%
- โรงแรมมิลิทัส	14,176	12,011	14,558	8,969	6,556	10,615	14,295	6,896	-52%	-23%	-43%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)			4,203	3,994	3,510	6,046	5,374	5,094	-5%	28%	
รวมเฉลี่ย (ไม่รวมดูไบ)	4,434	2,952	1,650	1,942	2,147	3,122	4,025	2,792	-31%	44%	-5%
ERW											
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	2,434	1,720	556	1,164	1,710	2,467	2,591	2,360	-9%	103%	37%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	439	442	409	450	462	499	531	528	-1%	17%	19%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	745	750	469	565	620	794	810	836	3%	48%	12%
MINT											
- NH Hotel (อยู่โรงแรม/คืน)	61	83	36	88	90	83	68	110	62%	25%	32%
- โรงแรมไทย	5,951	3,891	1,857	2,213	2,937	4,873	5,903	4,008	-32%	81%	3%

ที่มา: บริษัท และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ทั้งนี้ หากทำไสถกต 2Q66 ของ ERW และ MINT เป็นไปตามฝ่ายวิจัยคาดการณ์ บ่งชี้การ Upgrade Earning ของทำไสถกตปีจากฝ่ายวิจัย ส่วน AOT และ CENTEL ฝ่ายวิจัยมองว่าประมาณการทั้งปียังสอดคล้อง

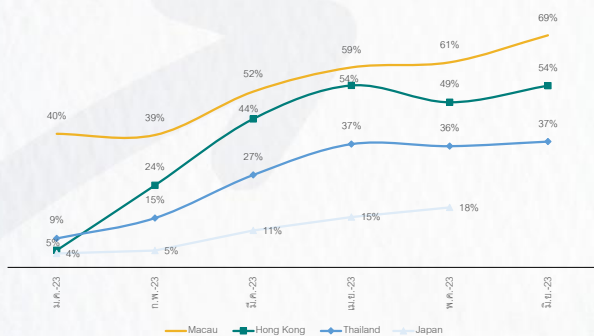
3 ปัจจัยต่อการท่องเที่ยวไทยช่วง 2H66

สำหรับนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งเคยคิดเป็นสัดส่วน 30% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยปี 2562 ภายใต้เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า, จำนวนเที่ยวบินจากจีน ยังไม่กลับสู่ระดับปี 2562 ส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนมาไทยงวด 1H66 อยู่ที่ 1.4 ล้านคน (สัดส่วน 11% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 1H66) หรือ 25.5% ของช่วง 1H62 ซึ่งภาพดังกล่าวเกิดขึ้นในหลายประเทศ แม้กระทั่งฮ่องกงและมาเก๊า ที่มีพรหมแดนติดกับจีน รวมถึงญี่ปุ่น การฟื้นตัวยังห่างไกลกับระดับ Pre-COVID ตามรูปหน้าถัดไป

โดยฝ่ายวิจัยมองการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนต้องลุ้นต่อช่วง 2H66 คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน, การทยอยเพิ่มสายการบินของจีน, ความพยายามลดระยะเวลาในการอนุมัติ VISA เข้าไทย จากปัจจุบันที่ใช้ระยะเวลามากกว่า 10 วัน ในการขออนุมัติ ส่งผลต่อการตัดสินใจเดินทางของกลุ่มทัวร์จีน และช่วง ต.ค. 66 ที่มี Golden Week ถือเป็นช่วงที่นักท่องเที่ยวจีนนิยมออกเดินทาง น่าจะสร้างโมเมนตัมที่ดีของนักท่องเที่ยวจีนในช่วงที่เหลือของปี ภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินนักท่องเที่ยวจีนมาไทยทั้งปีอยู่ในกรอบ 30% - 40% ของปี 2562 หรือประมาณ 3.3 - 4.4 ล้านคน ทำให้นักท่องเที่ยวจีนงวด 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 33% - 44% ของสมมติฐานของนักท่องเที่ยวจีนมาไทยทั้งปี

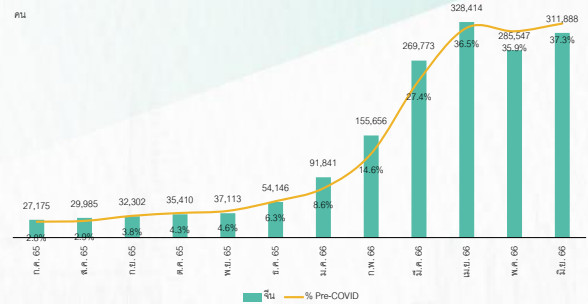
Industry Update

นักท่องเที่ยวจีนรายประเทศ VS PRE-COVID



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, DESC, HSTB, JNTO และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายเดือน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

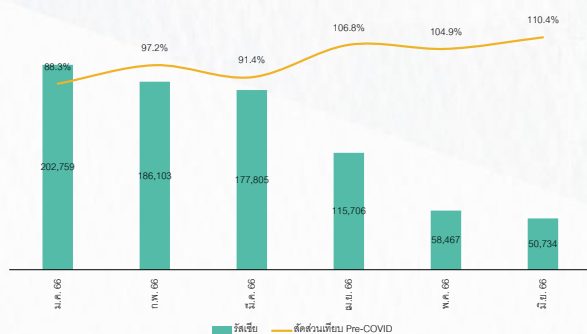
ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดีย แม้ 1H66 อยู่ที่ 7.6 แสนคน เติบโตจาก 2.3 แสนคน ในงวด 1H65 และคิดเป็น 78% ของ Pre-COVID อย่างไรก็ดีมาตรการการเก็บภาษีสำหรับ Outbound packages ของอินเดียจาก 5% เป็น 20% ตั้งแต่ ต.ค. 66 มีโอกาสส่งผลต่อการตัดสินใจเดินทางของนักท่องเที่ยวอินเดียในงวด 4Q66 หรืออาจไม่กระทบปริมาณการเดินทางแต่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายต่อทริปต่ำลง เพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น โดยสัดส่วนนักท่องเที่ยวอินเดียมาไทย 1H66 อยู่ที่ 6% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ทำให้คาดว่าผลต่อภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยไม่สูงมาก ในทางตรงข้ามมัลดีฟส์ที่มีสัดส่วนนักท่องเที่ยวอินเดียช่วง 1H66 ราว 12% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามัลดีฟส์ น่าจะได้รับผลกระทบมากกว่าไทย จึงประเมินหุ้นในกลุ่มฯ ที่มีสัดส่วนรายได้จากมัลดีฟส์มากกว่ากลุ่มฯ อย่าง CENTEL มีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันสูงกว่า MINT และ ERW

สถานการณ์การเมืองไทย ยังไม่นิ่ง แม้ผ่านการเลือกตั้งมา 1 ไตรมาส อย่างไรก็ดีฝ่ายวิจัยยังมองการชุมนุมทางการเมืองช่วงที่ผ่านมา ยังไม่ได้ยืดเยื้อและมีความรุนแรง จึงคงมุมมองผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยยังจำกัด เพียงแต่หากสถานการณ์พลิกผันให้ตำแหน่งนายกรัฐมนตรี หลุดจากพรรคที่ได้คะแนนเสียงอันดับ 2 ไปสู่พรรคอันดับ 3, 4 หรือ 5 อาจต้องจับตาการชุมนุมทางการเมืองใกล้ชิด โดยผลต่อท่องเที่ยวไทย กรณีที่มีการชุมนุมในอดีต เพิ่มเติมใน Industry Update กลุ่มท่องเที่ยว 17 ก.ค. 66 หน้า 7 – 10 ([LINK](#))

Industry Update

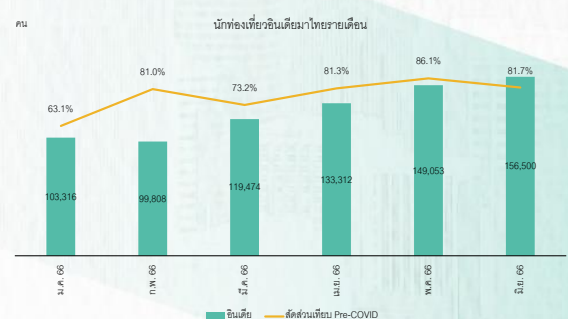
แม้นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยมี 3 ปัจจัยให้ต้องติดตาม แต่ด้วยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยงวด 1H66 อยู่ที่ 12.9 ล้านคน (สัดส่วน 65% ของ Pre-COVID) คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติของฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 25 ล้านคน ประกอบกับนักท่องเที่ยวชาติอื่นๆ อาทิ เกาหลีใต้ (สัดส่วน 6% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติงวด 1H66), รัสเซีย (สัดส่วน 6% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติงวด 1H66) และยุโรป (สัดส่วน 23% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติงวด 1H66) ยังมีโมเมนตัมการฟื้นตัวที่ดี ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงคงสมมติฐานนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยทั้งปีตามเดิม

นักท่องเที่ยวรัสเซียมาไทย VS PRE-COVID



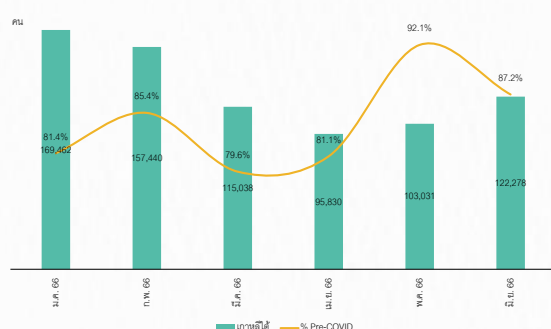
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวอินเดียมาไทย VS PRE-COVID



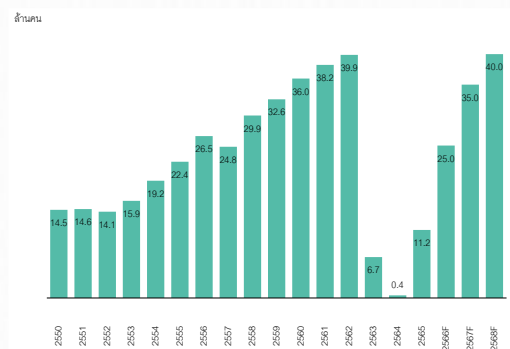
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวเกาหลีใต้มาไทย VS PRE-COVID



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

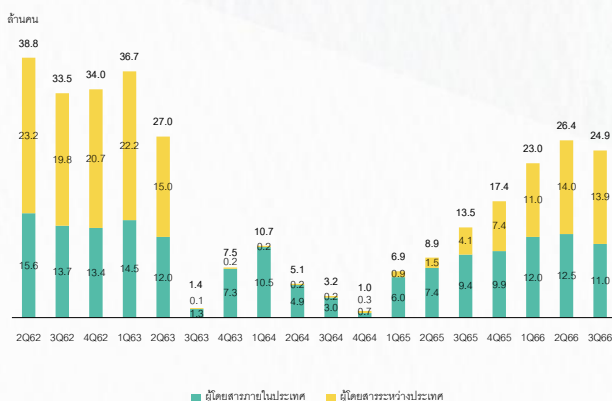
เมื่อผู้ใช้บริการ AOT ก.ค. 66 ทำจุดสูงสุดของปี

ฝ่ายวิจัยประเมินการท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวต่อเนื่องช่วง ก.ค. 66 หลังผ่าน Low season ในไทย สะท้อนจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศเบื้องต้น 6 สนามบิน (ขาเข้า + ขาออก) ของ AOT ช่วง ก.ค. 66 อยู่ที่ 5.2 ล้านคน (+14.6% MoM,

Industry Update

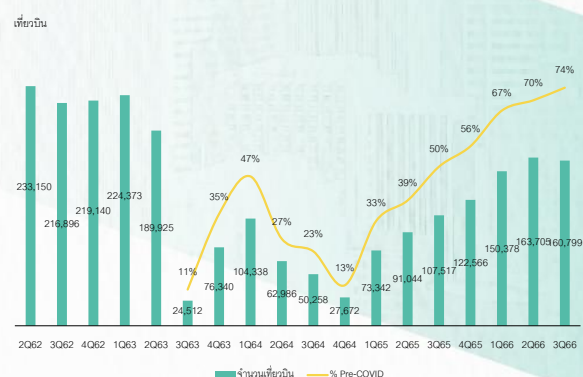
+122.9% YoY) ทำจุดสูงสุดของปีและฟื้นตัวสู่ระดับ 74% ของ ก.ค. 62 โดยเป็น ผู้ใช้บริการสนามบินสุวรรณภูมิอยู่ที่ราว 3.5 ล้านคน (+13.4% MoM, +90% YoY, 78% ของ Pre-COVID) ซึ่งหากพิจารณาข้อมูลผู้โดยสารระหว่างประเทศ 6 สนามบิน ช่วง ส.ค. 60 - 62 พบว่าเติบโตเฉลี่ยราว 2% MoM ภายใต้โมเมนตัม ของการเปิดประเทศ ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผู้โดยสารระหว่างประเทศ ส.ค. 66 เพิ่มขึ้น MoM และ YoY ภาพดังกล่าวประเมินบวกต่อกำไรปกติงวด ก.ค. - ก.ย. 66 ของหุ้นที่มีรายได้จากไทยเป็นหลัก อย่าง AOT, CENTEL และ ERW ให้ ขยายตัว QoQ และ YoY ก่อนคาดกำไรปกติไตรมาสเป็นต้นฉบับได้ถึงงวด 1Q67 (2Q67 ของ AOT) ที่เป็น High Season ของท่องเที่ยวไทย

จำนวนผู้โดยสาร AOT รายไตรมาส



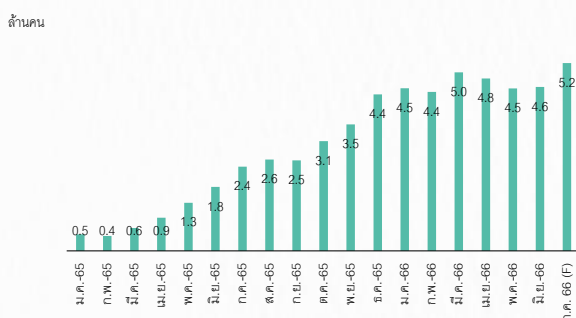
ที่มา: AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนเที่ยวบิน AOT รายไตรมาส



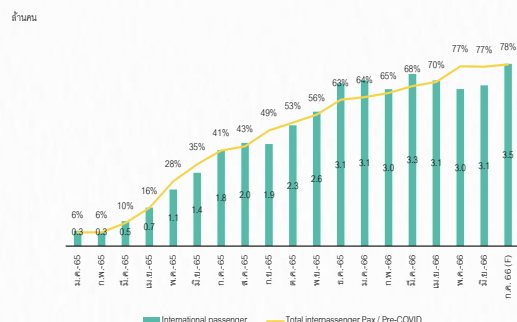
ที่มา: AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผู้โดยสารระหว่างประเทศ AOT รายเดือน



ที่มา: AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผู้โดยสารระหว่างประเทศสุวรรณภูมิรายเดือน



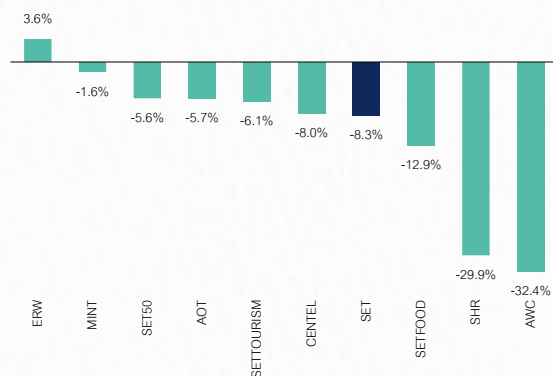
ที่มา: AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

เที่ยวไทยเลือก ERW, AOT ชอบกระจายตัวไป MINT

คณัฏฐ์ นักการลงทุน เก้าตลาด เลือก ERW(Outperform : FV@B5.7) จากทิศทาง 2Q66 ขึ้นเกิน Pre-COVID ประกอบกับแนวโน้มกำไรปกติไต่ระดับเป็นขั้นบันไดตั้งแต่ 3Q66 ถึง 1Q67 หลังผ่าน Low season ของท่องเที่ยวไทย ตามด้วย AOT (Outperform : FV@B80.0) จากทิศทางกำไรปกติไต่ระดับรูปแบบเดียวกับ ERW และ MINT (Outperform : FV@B38.0) จากจุดเด่นด้านโครงสร้างธุรกิจกระจายตัวทั้งโรงแรม, ร้านอาหาร และในหลายประเทศ มากกว่ากลุ่มฯ ส่วน CENTEL (FV@B60) คงให้คำแนะนำ Neutral จากโอกาสที่กำไร 2Q66 ต่ำกว่าตลาดคาดและสถานการณ์การท่องเที่ยวในมัลดีฟส์ที่อ่อนแอ มองว่าเป็นปัจจัยที่ทำให้ราคาหุ้นยากจะฟื้นตัวอย่างยั่งยืน แม้ราคาหุ้นปรับฐาน YTD พอสมควร

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: BLOOMBERG

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

ปี 2566							
	คำแนะนำ	ราคาปิด (บาท)	Fair Value (บาท)	Upside (%)	EPS (บาท)	PER (เท่า)	DIV Yield (%)
ธุรกิจสนามบิน							
AOT	Outperform	70.75	80.00	13%	0.70	100.7	0.6%
ธุรกิจโรงแรม							
CENTEL	Neutral	46.25	60.00	30%	1.11	41.53	1.0%
ERW	Outperform	4.64	5.70	23%	0.08	60.03	0.0%
MINT	Outperform	31.75	38.00	20%	0.61	52.05	0.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่ม 2Q66F (3Q66F สำหรับ AOT)

2Q66F	AOT	CENTEL	ERW	MINT	Industry
Norm Profit	3,200	250	115	3,220	6,785
% Growth QoQ	66.7%	-54.9%	-48.7%	N.A.	230.8%
% Growth YoY	N.A.	N.A.	N.A.	166.0%	N.A.
Net Revenue	12,533	5,070	1,647	37,259	56,508
% Growth QoQ	13.9%	-8.3%	-6.1%	19.2%	14.1%
% Growth YoY	168.6%	20.9%	69.0%	18.5%	36.9%
OPEX	7,788	4,830	1,395	31,169	45,182
% Growth QoQ	-1.8%	-1.1%	-2.2%	2.4%	1.1%
% Growth YoY	12.7%	16.7%	33.4%	10.5%	12.1%
Operating Profit	4,745	240	252	6,090	11,326
Operating Profit (1Q66)	3,074	644	326	810	4,855
Operating Profit (2Q65)	-2,241	55	-71	3,238	981
Interest Expense	726	200	140	2,565	3,631
% Growth QoQ	0.4%	7.8%	3.9%	5.4%	4.4%
% Growth YoY	-0.6%	13.0%	26.5%	18.9%	14.4%
Operating Profit Margin (%)	37.9%	4.7%	15.3%	16.3%	20.0%
Operating Profit Margin (%) (1Q66)	27.9%	11.6%	18.6%	2.6%	9.8%
Operating Profit Margin (%) (2Q65)	-48.0%	1.3%	-7.3%	10.3%	2.4%
Norm Profit Margin (%)	25.5%	4.9%	7.0%	8.6%	12.0%
Norm Profit Margin (%) (1Q66)	17.5%	10.0%	12.8%	-2.1%	4.1%
Norm Profit Margin (%) (2Q65)	-51.3%	0.5%	-15.5%	3.8%	-3.2%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)
มีคำมั่นหรือตคณ-กรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการภายในองคเดียวกัน
- ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
- ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
- ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นคงที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นคง

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกบิล



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPN	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTG	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	PRM	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WAC
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAV
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHA
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WINI
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WHA
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NOBLE	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNITY	TVD	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	SA	SKE	STANLY	TITLE	TSE	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	SAK	SKN	STGT	TKN	TVT	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SALEE	SKR	STOWER	TKS	TWP	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAMCO	SKY	STPI	TM	UEC	YUAS
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SANKO	SLP	SUC	TMC	UMI	
ACG	ASIA	BR	CSC	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSTC	SAPPE	SMIT	SWC	TMD	UOBKH	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PT	SAWAD	SMT	SYNEX	TMI	UP	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	QLT	SCI	SNP	T	TMILL	UPF	
AGE	ASK	CEN	DCC	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	RBF	SCN	SO	TAE	TNL	UPOIC	
AHC	ASN	CGH	DCON	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	RCL	SCP	SORKON	TAKUNI	TNP	UTP	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RICHY	SE	SPA	PTECH	TOG	VCOM	
ALL	B	CHAYO	DOD	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RML	SFLEX	SPC	TCC	TPA	VL	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GUS	J	KWM	MITSIB	PIMO	ROJNA	SFP	PCPG	TCMC	TPAC	VNT	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RPC	SFT	SR	TEAM	TPCS	VPO	
AMANA	BC	CHOW	EASON	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	RT	SGF	SRICHA	TFG	TPS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RWI	SIAM	SSC	TFI	TRITN	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	S11	SINGER	SSF	TIGER	TRT	WIK	



A	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAKIT	SABUY	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA	
AI	B52	BSM	CMR	FM	IIG	KK	MDX	NP	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TQR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MDJ	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	ALPHAX	PTL	SCT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PAF	RCI	SIMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
APP	BIC	CCP	D	GS	JR	LEE	NC	PF	RJH	SIB	STC	TPCH	UMQ	YGG	
AQ	BLAND	CCD	EKH	GTE	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TPPL	UNIQ	ZIGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TPIPP	UPA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPAS	UREKA		

Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	B	BWG	DELTA	FSS	IFEC	KTG	MFEC	OGC	PREB	SAAM	SMK	SYNTEC	TKT	TTCL	WICE
ADVANC	BAFS	CEN	DEMCO	FTE	IFS	KTC	MINT	ORI	PRG	SABINA	SMPC	TAE	TMK	TU	WIK
AF	BAM	CENTEL	DIMET	GBX	ILINK	KWC	MONO	PAP	PRINC	SAPPE	SNC	TAKUNI	TMILL	TVD	XO
AI	BANPU	CFRESH	DRT	GC	INET	KWI	MOONG	PATO	PRM	SAT	SNP	TASCO	TMT	TVI	ZEN
AIE	BAY	CGH	DTAC	GCAP	INSURE	KWI	MOONG	PB	PROS	SC	SORKON	PTECH	TNITY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUSIT	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TWPC	
AKP	BCH	CHOW	EA	GFPT	IRC	LH	MTC	PDG	PSL	SCC	SPALI	TCMC	TNP	U	
AMA	BCP	CHOW	EASTW	GGC	IRPC	LHFG	MTI	PDJ	PSTC	SCC	SPC	TFG	TNR	UBE	
AMANA	BCPG	CIG	ECL	GUS	ITEL	LHK	NBC	PE	PT	SCG	SPI	TFI	TOG	UBIS	
AMATA	BEYOND	CIMBT	EGCO	GPI	IVL	LPN	NEP	PG	PTG	SCN	SPRC	TFMAMA	TOP	UEC	
AMATAV	BGC	CM	EP	GPSC	JKN	LRH	NINE	PHOL	PTT	SEAOL	SRICHA	TGH	TOPP	UKEM	
AP	BGRIM	CMC	EPG	GSTEEL	K	M	NKI	PK	PTTEP	SE-ED	SSF	THANI	TPA	UOBKH	
APCS	BJCHI	COM7	ERW	GUNKUL	KASET	MAKRO	NATION	PL	PTTGC	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF	
AQUA	BKI	COTTO	ESTAR	HANA	KBANK	MALEE	NNCL	PLANB	Q-CON	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV	
ARROW	BLA	CPALL	ETE	HARN	KBS	MBAX	NOBLE	PLANET	QH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	FE	HEMP	KCAR	MBK	NOK	PLAT	QLT	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TIDLOR	TSTE	VNT	
ASP	BRR	CPN	FPI	HTC	KGI	MCOT	NWR	PPP	RATCH	SITHAI	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL	
AWC	BSBM	CSC	FPT	ICC	KKP	META	OCC	PPPM	RML	SKR	SVI	TISCO	TTA	WHA	
AYUD	BTS	DCC	FSMART	ICHI	KSL	MFC	ALPHAX	PPS	S & J	SMIT	SYMC	TKS	TTB	WHAUP	

ประกาศเจตนา

7UP	APCO	CHG	CRC	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	SSS	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	III	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZIGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			