

Thailand

Neutral (no change)

Highlighted Companies

Advanced Info Service

HOLD, TP THB287.0, THB284.0 close

ราคาของ AIS outperform ดัชนี SET ถึง 33.4% ในปี 2024 เราจึงเชื่อว่าการประเมินมูลค่าที่ EV/EBITDA 8.6x และ P/E 22.7x ในปี 2025 น่าจะรับรู้ผลดีจากการแข่งขันที่ลดลงในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจบรอดแบนด์แล้ว รวมถึง EPS ที่คาดว่าจะเติบโต 5.4-21.2% ในปี FY24-26

True Corporation

HOLD, TP THB12.70, THB11.70 close

เราคาดว่าปัจจัยสำคัญที่จะช่วยหนุนราคาของ True Corp คือกำไรที่เพิ่มขึ้นและการจ่ายเงินปันผลในปี FY25 ขณะที่การประเมินมูลค่าที่ P/BV 4.7x และ P/E 42.7x ในปี 2025 น่าจะสะท้อนกำไรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังรับรู้ปัจจัยลบทั้งหมดในปี 2024 นอกจากนี้ประมาณการกำไรในปี 2025-26 อาจมี upside หากบริษัทสามารถลด SG&A และค่าใช้จ่ายโครงข่ายได้มากกว่าคาด

Summary Valuation Metrics

P/E (x)	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
Advanced Info Service	23.95	22.72	21.40
True Corporation	NA	42.65	24.33
P/BV (x)	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
Advanced Info Service	8.98	8.63	8.30
True Corporation	4.97	4.69	4.28
Dividend Yield	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
Advanced Info Service	3.76%	3.96%	4.21%
True Corporation	0.00%	1.17%	2.06%

Analyst(s)



Weerapat WONG-URAI
T (66) 2 761 9222
E weerapat.wo@cgsi.com

Telco - Overall

คาดการณ์การประมูลคลื่นความถี่เดือนเม.ย. 2025

- กสทช. เตรียมเปิดประมูล 6 ย่านความถี่ในเดือนเม.ย. 2025
- เราคาดว่าผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่คือ AIS และ True จะประมูลย่านความถี่ mid-band (2100MHz และ 2300MHz) เพื่อรองรับ 4G/5G และเทคโนโลยีในอนาคต
- เราจึงแนะนำ Neutral กลุ่มโทรคมนาคมไทยเพื่อรอผลการประมูลคลื่นความถี่

กสทช. เตรียมประมูล 6 ย่านความถี่ในเดือนเม.ย. 2025

หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นรายงานว่าคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) เตรียมจัดการประมูลคลื่นความถี่ 6 ย่านความถี่คือ 850MHz, 1500MHz, 1800MHz, 2100MHz, 2300MHz และ 26GHz ในปี 2025 โดย กสทช. จะนำหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ไปรับฟังความคิดเห็นสาธารณะภายใน 30 วันและน่าจะเปิดประมูลได้ในเดือนเม.ย. 2025 ทั้งนี้ กสทช. เผยว่าการประมูลย่านความถี่ 850MHz, 1500MHz และ 1800MHz จะจัดขึ้นพร้อมกัน ขณะที่ย่านความถี่ 850MHz, 2100MHz และ 2300MHz ใช้งานโดยบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT: Unlisted) และจะสิ้นสุดการอนุญาตในเดือนส.ค. 2025 ส่วนการประมูลย่านความถี่ 26GHz จะมาจาก capacity ที่เหลืออีก 100MHz จากการประมูลรอบล่าสุดในปี 2020 โดยย่านความถี่ 2100MHz ประกอบด้วย bandwidth ของ NT 45MHz และส่วนที่เหลือมาจากใบอนุญาตคลื่นความถี่ 2100MHz ของ AIS และ True ที่จะหมดอายุในปี 2027

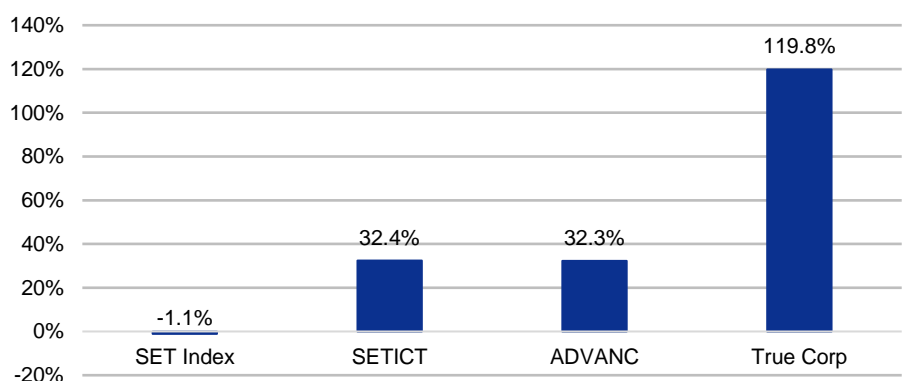
ยังไม่มีรายละเอียดของราคาตั้งต้นประมูล (reserve price)

ปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดเกี่ยวกับราคาตั้งต้นประมูลของแต่ละย่านความถี่ อย่างไรก็ตาม กสทช. เผยว่าราคาตั้งต้นประมูลของคลื่นความถี่ 2100MHz จะต่ำกว่าราคาคคลื่นความถี่รอบที่แล้วที่ 3.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่เราเชื่อว่าบริษัทโทรคมนาคมน่าจะไม่ให้ความสนใจกับย่านความถี่ low-band (850MHz, 1500MHz และ 1800MHz) และ high-band (26GHz) มากนักเนื่องจากเป็นย่านความถี่ที่ใช้สำหรับ 3G และในบางพื้นที่สำหรับ 5G แต่ย่านความถี่ mid-band สามารถใช้สำหรับ 4G หรือ 5G ได้ทั่วประเทศ เราจึงเชื่อว่าย่านความถี่ mid-band (2100MHz และ 2300MHz) จะถูกประมูลโดยผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่สองบริษัทคือ AIS และ True Corp เพื่อรองรับบริการ 4G/5G และเทคโนโลยีในอนาคต

ยังแนะนำ Neutral กลุ่มโทรคมนาคมและคำแนะนำ “ถือ” AIS และ TRUE

เราจึงแนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุน (Neutral) ในกลุ่มโทรคมนาคมไทยเพราะเชื่อว่านักลงทุนควรรอผลการประมูลคลื่นความถี่และราคาประมูลสุดท้าย ปัจจุบัน กลุ่มโทรคมนาคมมีการประเมินมูลค่าที่ premium หรือที่ P/BV 3.46x ในปี 2025 หรือ +2SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต 6 ปี สะท้อนการแข่งขันที่ไม่รุนแรงและตลาดที่มีผู้เล่นเพียงสองราย (duopoly) ขณะที่เราเชื่อว่าแนวโน้มของกลุ่มโทรคมนาคมในปี 2025-26 น่าจะขึ้นอยู่กับกำไรเติบโตของธุรกิจหลัก ซึ่งน่าจะชะลอตัว และกลุ่มนี้จะมี downside risk หากผู้ประกอบการแข่งขันกันเสนอแพ็คเกจโทรศัพท์เคลื่อนที่และบรอดแบนด์รายเดือนมากขึ้น รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวและการประมูลคลื่นความถี่ ส่วน upside risk จะมาจากการประหยัดค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) รวมทั้งการที่ผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบรอดแบนด์เพิ่มขึ้นสุทธิแข็งแกร่งกว่าคาด

Figure 1: SET Index, SETICT, AIS and True Corp's returns in 2 Jan – 30 Dec 2024



SOURCES: CGSI RESEARCH, BLOOMBERG DATA AS OF 14 JAN 2025

Figure 2: Regional peer comparison

Company	Bloomberg Ticker	Rec.	Share price (local curr)	Target Price (local curr)	Market Cap (US\$ m)	Core P/E (x)		P/BV (x)		Recurring ROE (%)		EV/EBITDA (x)		Dividend Yield (%)	
						CY24F	CY25F	CY24F	CY25F	CY24F	CY25F	CY24F	CY25F	CY24F	CY25F
Telcos															
Telekom Malaysia	T MK	Add	6.59	8.60	5,612	15.8	13.2	2.5	2.3	16.4%	18.3%	6.1	5.5	3.9%	4.2%
Axiata Group	AXIATA MK	Add	2.33	3.67	4,747	33.3	18.2	1.0	1.0	3.0%	5.3%	3.8	3.5	4.4%	4.3%
CelcomDigi Bhd	CDB MK	Add	3.68	4.50	9,579	28.4	17.5	2.7	2.6	9.2%	15.0%	9.5	8.4	3.5%	5.4%
Maxis Berhad	MAXIS MK	Add	3.61	3.90	6,274	20.5	20.1	4.8	4.8	23.2%	23.9%	8.9	8.7	4.7%	4.9%
SingTel	ST SP	Add	3.11	3.70	37,454	21.1	18.4	2.1	2.1	9.7%	11.2%	11.2	10.6	4.8%	5.5%
Starhub	STH SP	Add	1.21	1.40	1,517	13.1	11.5	3.5	3.3	27.6%	29.3%	6.0	5.6	6.2%	6.6%
PT Telkom	TLKM IJ	Add	2,620	3,050	15,952	10.3	10.2	1.8	1.7	18.2%	17.5%	4.0	3.8	6.8%	6.9%
Indosat	ISAT IJ	Add	2,360	2,670	4,678	15.0	13.3	2.3	2.1	15.9%	16.3%	4.6	4.5	3.0%	3.3%
XL Axiata	EXCL IJ	Hold	2,250	2,350	1,816	16.2	13.3	1.1	1.0	6.8%	7.9%	3.9	3.8	3.7%	4.5%
Advanced Info Service	ADVANC TB	Hold	284	287	24,283	24.0	22.7	9.0	8.6	38.0%	38.7%	9.2	8.6	3.7%	4.0%
True Corporation	TRUE TB	Hold	11.70	12.70	11,622	na	42.6	5.0	4.7	-5.2%	11.3%	7.8	7.6	0.0%	1.2%
Tower companies															
Sarana Menara	TOWR IJ	Add	645	1,400	2,022	9.4	9.3	1.8	1.6	20.5%	18.0%	7.3	7.2	3.7%	3.7%
Tower Bersama Infra	TBIG IJ	Hold	2,030	2,100	2,827	27.4	24.5	3.7	3.4	14.2%	14.5%	12.4	12.2	1.9%	1.8%

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG DATA AS OF 14 JAN 2025

คาดการณ์การประมูลคลื่นความถี่เดือนเม.ย. 2025

Figure 3: AIS spectrum portfolio as of 3Q24

Frequency (MHz)	Bandwidth (MHz)	Concession/ licence	Year of Acquisition	End of licence/agreement	Spectrum cost (THB m)	Services	Cost per MHz (THB m)
2100	15	Licence	2012	2027	15,649	3G/4G	1,043
1800	15	Licence	2015	2033	43,855	4G	2,924
1800	5	Licence	2018	2033	13,387	4G	2,677
900	10	Licence	2016	2031	80,950	2G/3G/4G	8,095
2100	15	Roaming agreement	2012	2025	31,200	3G/4G	2,080
700	10	Licence	2019	2036	18,815	4G/5G	1,881
700	5	Licence	2020	2036	18,355	5G	3,671
700	5	Roaming agreement with NT	2023	2036	14,866	5G	2,973
2600	100	Licence	2020	2035	20,930	5G	209
26 GHz	1200	Licence	2021	2036	5,719	5G	5

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 4: True Corp spectrum portfolio as of 3Q24

Frequency (MHz)	Bandwidth (MHz)	Concession/ licence	Year of Acquisition	End of licence/agreement	Spectrum cost (THB m)	Services	Cost per MHz (THB m)
700	20	Licence	2019	2035	37,630	4G/5G	1,881
850	15	Reselling contract	n.a.	2025	4,350	3G	290
900	15	Licence	2016, 2018	2031, 2033	119,703	4G/5G	7,980
1800	20	Licence	2015, 2018	2033	55,964	4G	2,798
2100	30	Licence	2012	2027	28,890	4G	963
2300	60	Roaming agreement	n.a.	2025	36,080	4G	601
2600	90	Licence	2020	2035	19,124	5G	212
26 GHz	800	Licence	2021	2035	3,827	5G	5

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Downside risk ต่อคำแนะนำของกลุ่ม >

- การแข่งขันที่สูงขึ้นด้านการนำเสนอแพ็คเกจโทรศัพท์เคลื่อนที่และบรอดแบนด์รายเดือนอาจทำให้ประมาณการรายได้จากการให้บริการและกำไรในปี 2025-26 มี downside risk
- การบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงอาจส่งผลให้ยอดขายเครื่องโทรศัพท์ลดลงและมีผลต่อการตัดสินใจเปลี่ยนจากระบบเติมเงินมาเป็นรายเดือนของลูกค้า ดังนั้นปัจจัยนี้จึงอาจทำให้ประมาณการยอดขายเครื่องโทรศัพท์และ ARPU ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่มี downside risk
- การประมูลคลื่นความถี่ที่กำลังจะจัดขึ้นอาจทำให้ประมาณการกำไรในปี 2025-26 ของทั้ง AIS และ True Corp มี downside risk หากหน่วยงานกำกับดูแลกำหนดราคาตั้งต้นการประมูล (reserve price) สูง

Upside risk ต่อคำแนะนำของกลุ่ม >

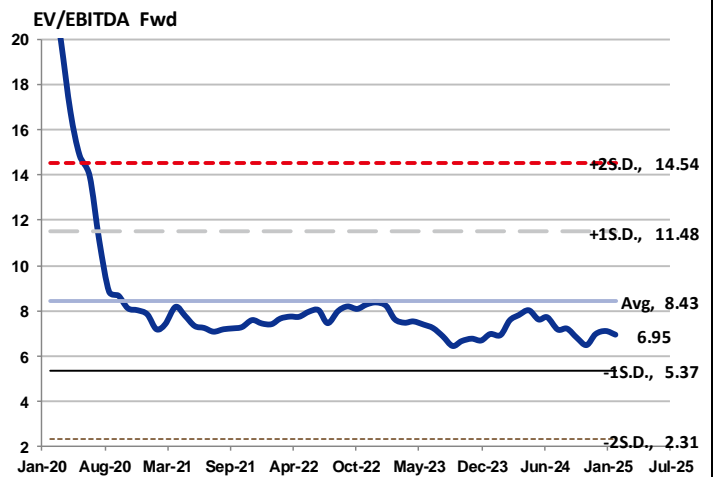
- การประหยัดค่าใช้จ่ายโครงข่าย รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอาจทำให้ประมาณการกำไรในปี 2025-26 มี upside risk
- การที่ผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการบรอดแบนด์เพิ่มขึ้นสุทธิมากกว่าคาดจะทำให้ผู้ประกอบการมีรายได้จากการให้บริการสูงกว่าคาด ดังนั้นปัจจัยนี้จึงน่าจะทำให้ประมาณการของ AIS และ True Corp ในปี 2025-26 มี upside risk

Figure 5: Telco sector's forward P/BV band



SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG DATA AS OF 14 JAN 2025

Figure 6: Telco sector's forward EV/EBITDA band



SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG DATA AS OF 14 JAN 2025

ESG in a nutshell



LSEG rates AIS as B+ and True Corp as A- for their ESG combined scores in 2023. They were members of the Dow Jones Sustainability Indices in 2023. We believe that both companies have room to improve their ESG scores on the back of their sustainability plans over the next 10 years. They target to achieve net-zero emissions in 2050. In our view, telco operators have lower ESG risks compared with other Thai listed companies because they have less exposure to sensitive ESG activities such as manufacturing, construction and mining.

Keep your eye on

Both telco operators completed their merger & acquisition activities in 2023. In 2024-25F, they will undergo integration which may be related to operation consolidation, organisational restructuring and reducing staff headcount.

Implications

In our view, these activities may lead to unsatisfactory employee engagement survey findings and lower ESG scores on human resource management in the short term (1-2 years). But we believe the impact on financials should be manageable and the impact on their sustainability strategy should be insignificant.

ESG highlights

AIS and True Corp reported higher CO2 emissions in 2023 which came from Scope 2 & 3 activities. Nevertheless, they are committed to reducing CO2 emissions by focusing on implementing environment management, using renewable energy and installing energy-saving equipment.

Implications

Telco companies embrace their sustainability goals in their short-term, medium-term and long-term business plans. Meanwhile, their management and board of directors place importance on ESG by forming sustainability development committees to oversee all ESG-related activities.

Trends

AIS and True Corp had higher employee turnover rates in 2023 than in 2021-22 which reflect headcount optimisation prior to M&A deals. Their lower number of employees could stem from more online services used by their customers and fewer physical contact centres/channels.

Implications

We believe they will maintain staff headcount so as to control employee expenses. Both will likely continue to adopt advanced technology such as artificial intelligence (AI) to reduce human work in the future, in our view.

SOURCES: CGSI RESEARCH, LSEG, COMPANY REPORTS

DISCLAIMER

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลบทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด ไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าการเสนอแนะหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยให้ผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

คำนิยามของ RECOMMENDATION (คำแนะนำการลงทุน)

คำแนะนำในหุ้น

- ADD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์มากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- HOLD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์อยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- REDUCE:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์น้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า






คำแนะนำในภาคอุตสาหกรรม

- OVERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนมากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- NEUTRAL:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- UNDERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนน้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่มเรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2567



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART
KGI	KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC
NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG
PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT
SINO	SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE
TCC	TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY
TRT	TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนาสมัคร

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BYD	CFARM	CHASE
CHG	DEXON	DITTO	ECL	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL	IP
ITC	JDF	JMART	K	KJL	LDC	LIT	MITSIB	MJD	MOSHI	NEX	NTSC
PLE	PLUS	POLY	PQS	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	RT	S	SAWAD
SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER	SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER
TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH	UREKA	VNG	WELL	WIN	XPG	

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

24CS	3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACG	ADD	ADVICE	AEONTS
AFC	AGE	AHC	AIT	AJA	AKR	AKS	ALLA	ALPHAX	ALUCON	AMARC	AMR
ANAN	AOT	APO	APP	APURE	AQUA	ARIN	ARIP	ARROW	ASEFA	ASIA	ASIMAR
ASN	ATP30	AU	AUCT	AURA	BA	BBIK	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEM
BGT	BH	BIG	BIOTEC	BIS	BIZ	BJC	BJCHI	BKD	BKGI	BKIH	BLC
BLESS	BLISS	BM	BOL	BPS	BR	BROCK	BSM	BSRC	BTC	BTNC	BTW
BUI	BVG	CCET	CCP	CEYE	CGD	CH	CHAO	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHO
CITY	CIVIL	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COCOCO	COLOR	COMAN	CPANEL
CPH	CPR	CPT	CRANE	CRD	CREDIT	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D
DCON	DDD	DHOUSE	DOD	DPAIN	DTCENT	DTCI	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH
EMC	ESTAR	ETL	EURO	F&D	FANCY	FE	FM	FMT	FN	FORTH	FTI
FVC	GABLE	GENCO	GFC	GIFT	GL	GLAND	GLOCON	GLORY	GRAMMY	GRAND	GTB
GTV	GYT	HFT	HPT	HTECH	HYDRO	I2	IIG	IMH	IND	INGRS	INSET
IRC	IRCP	IROYAL	IT	ITD	ITNS	ITTHI	J	JAK	JCK	JCKH	JCT
JKN	JMT	JPARK	JSP	JUBILE	KAMART	KBS	KC	KCG	KCM	KDH	KEX
KIAT	KISS	KK	KKC	KLINIQ	KOOL	KTIS	KTMS	KUMWEL	KUN	KWC	KWI
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LOXLEY	LPH	LTS	LST	MAGURO	MANRIN	MASTER
MATI	MCA	M-CHAI	MCS	MDX	MEB	MEDEZE	METCO	MGC	MGI	MGT	MICRO
MIDA	MK	ML	MORE	MPJ	MST	MTW	MUD	MVP	NAM	NAT	NC
NCH	NCL	NCP	NDR	NEO	NETBAY	NEW	NEWS	NFC	NL	NNCL	NOK
NOVA	NPK	NSL	NTV	NUSA	NV	NVD	NWR	NYT	OHTL	OKJ	ONEE
ORN	PACO	PAF	PANEL	PCC	PCE	PEACE	PEER	PERM	PF	PHG	PICO
PIN	PJW	PLT	PMC	PMTA	POLAR	PORT	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN
PRO	PSG	PSP	PTL	QTCG	RAM	RCL	READY	RICHY	RJH	ROCK	ROCTEC
ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RSP	S11	SABUY	SAF	SAFARI	SAFE	SALEE
SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAV	SAWANG	SCI	SCL	SCP	SDC
SE	SEAFCO	SECURE	SEI	SGF	SHANG	SIAM	SICT	SIMAT	SISB	SK	SKN
SKY	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SPA	SPCG	SPG	SPREME	SPVI	SQ
SR	SRS	SSC	STANLY	STC	STECH	STECON	STHAI	STI	STP	STPI	STX
SUC	SUN	SUTHA	SVR	SWC	SYNEX	TACC	TAN	TAPAC	TATG	TC	TCC
TCJ	TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TEKA	TERA	TFM	TGPRO	TH	THAI	THANA
THE	THG	THMUI	TIGER	TITLE	TK	TKC	TLI	TM	TMAN	TMC	TMW
TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPBI	TPCH	TIPL	TIPIP	TPL	TPOLY	TPS	TQR
TR	TRC	TRITN	TRP	TRUBB	TRV	TSE	TSR	TTA	TTI	TTT	TTW
TVH	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UBA	UBE	UMI	UMS	UNIQ	UP
UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VL	VPO	VRANDA	VS	W	WARRIX	WAVE	WFX
WGE	WINDOW	WINMED	WINNER	WORK	WP	YGG	YONG	ZAA	ZIGA		