

TOURISM

Neutral

13 August 2025

ความหวังและอุปสรรค

Flash Points

- นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ 4 ส.ค. – 10 ส.ค. 68 อยู่ที่ 627,339 คน เพิ่มขึ้น 7% WoW (-16.5% YoY VS -17.5% YoY ช่วงสัปดาห์ก่อน) หนุนด้วยนักท่องเที่ยวจีน 102,750 คน สูงขึ้น 5.5% WoW (-39.3% YoY VS -40.7% YoY ช่วงสัปดาห์ก่อน) และนักท่องเที่ยวญี่ปุ่น 37,611 คน เพิ่มขึ้น 86% WoW (VS สัปดาห์ก่อนบวก 18% WoW)

Impact Insight

- นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย มีแนวโน้มดีขึ้นตามฤดูกาล แม้ระยะถัดไปภาครัฐยังต้องเรียกความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยเพิ่มเติม หลังเกิดเหตุกับนักท่องเที่ยวมาเลเซีย ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ Event ใหญ่ที่ไทยเป็นเจ้าภาพอย่าง FIVB Volleyball women's world 2025 (22 ส.ค. – 7 ก.ย.) และซีเกมส์ 2025 (9 – 20 ส.ค.) รวมทั้งการเปิด Jurassic world : The Experience ของ AWC จะเป็นปัจจัยสนับสนุนนักท่องเที่ยวในช่วงที่เหลือของปี จึงมองว่า Downside ต่อสมมติฐานนักท่องเที่ยวฯ ปีนี้ไม่สูง
- ด้านกำไรปกติหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวงวด 2Q68 ที่ประกาศออกมาแล้ว นำโดย THAI (+465% YOY) ตามด้วย MINT (+6% YoY) และ AWC (+2% YoY) ในขณะที่วันนี้ถึงคิว AOT (3Q68), CENTEL และ ERW ซึ่ง BB Consensus คาดไว้ 3.7 พันล้านบาท ลด 20% YoY, 161 ล้านบาท ลดลง 38% YoY และ 47 ล้านบาท (2Q67 ที่ 144 ล้านบาท) ตามลำดับ
- แนวโน้มงวดถัดไป การดำเนินงานของหุ้นท่องเที่ยวไทย อย่าง AWC CENTEL ERW และ THAI พ้นตัว QoQ ตามฤดูกาล ในขณะที่ MINT ลดลง QoQ หลังผ่าน High season ด้าน AOT แม้งวด ก.ค. - ก.ย. รายได้ดีขึ้นตามจำนวนผู้โดยสาร แต่ในอดีตถูกหักล้างด้วย OPEX สูงขึ้น ตามฤดูกาล

Execution

- คงเลือก THAI และ CENTEL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มฯ ด้าน ERW น่าสนใจในมุมมองการจากราคา Laggard กลุ่มฯ และ PER ถูกกว่าหุ้นโรงแรมอื่น

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว ณ 8 ส.ค. 68

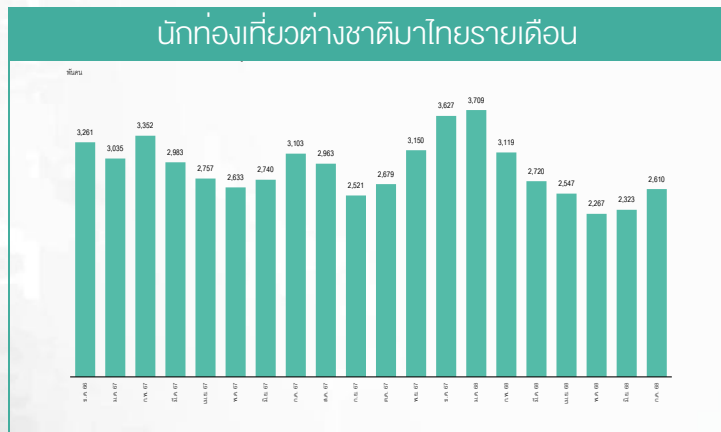
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.5%	3.3%	12.3%	3.7%	-1.9%	-3.0%	-10.1%
SETHOT	-0.5%	2.8%	3.2%	0.5%	-8.3%	-9.8%	-14.0%
AAV	0.8%	-5.9%	5.8%	-4.5%	-39.5%	-43.8%	-54.0%
AOT	-1.9%	0.6%	25.2%	1.9%	-27.4%	-29.6%	-33.2%
AWC	-3.4%	10.8%	20.9%	11.9%	-24.7%	-29.4%	-35.8%
BA	0.0%	-2.6%	16.4%	-0.7%	-23.2%	-25.1%	-33.5%
BEYOND	0.0%	0.7%	10.3%	-4.1%	-3.5%	-17.8%	-18.2%
CENTEL	-0.9%	1.8%	6.7%	25.0%	0.0%	-15.2%	-18.8%
DUSIT	1.8%	1.2%	5.6%	11.8%	-2.8%	-15.3%	-19.3%
ERW	0.0%	8.0%	13.1%	7.1%	-28.0%	-35.6%	-36.6%
MINT	-0.8%	3.4%	1.2%	0.4%	-4.9%	-3.0%	-5.8%
SHR	0.6%	2.6%	9.9%	-6.0%	-20.8%	-11.9%	-33.9%

นักท่องเที่ยวฯ เพิ่ม 7% WoW แต่ข้างหน้าต้องยังต้องเรียกความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัย

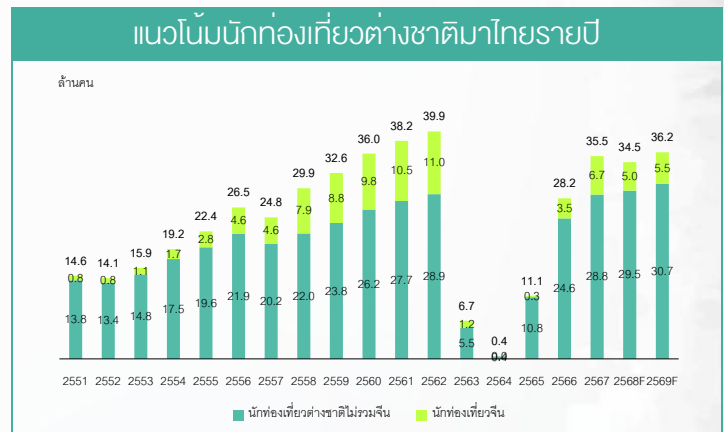
นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 4 ส.ค. – 10 ส.ค. 68 อยู่ที่ 627,339 คน เพิ่มขึ้น 7% WoW (-16.5% YoY VS -17.5% YoY ช่วงสัปดาห์ก่อน) หนุนด้วยนักท่องเที่ยวจีน 102,750 คน สูงขึ้น 5.5% WoW (-39.3% YoY VS -40.7% YoY ช่วงสัปดาห์ก่อน) และนักท่องเที่ยวญี่ปุ่น 37,611 คน เพิ่มต่อเนื่อง 86% WoW (VS สัปดาห์ก่อนบวก 18% WoW) ด้านนักท่องเที่ยวฯ YTD 20.2 ล้านคน (- 6.9% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 59% ของสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปี (34.5 ล้านคน ลบ 3% YoY) เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่คิดเป็นสัดส่วน 61% ของนักท่องเที่ยวฯ ปี 2567

โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย มีแนวโน้มดีขึ้นตามฤดูกาล แม้ระยะถัดไป ภาครัฐยังต้องเรียกความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยเพิ่มเติม หลังเกิดเหตุกับนักท่องเที่ยวมาเลเซีย ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ Event ใหญ่ที่ไทยเป็นเจ้าภาพอย่าง FIVB Volleyball women's world 2025 (22 ส.ค. – 7 ก.ย. จัดที่ กรุงเทพฯ เชียงใหม่ ภูเก็ต และ นครราชสีมา) และซีเกมส์ 2025 (9 – 20 ธ.ค. จัดที่ กรุงเทพฯ ชลบุรี และสงขลา) รวมถึงการเปิด Jurassic world : The Experience ของ AWC จะเป็นปัจจัยสนับสนุนนักท่องเที่ยวในช่วงที่เหลือของปี จึงมองว่า Downside ต่อสมมติฐานนักท่องเที่ยวฯ ปีนี้ไม่สูงแล้ว (ไม่เกิน 5%)

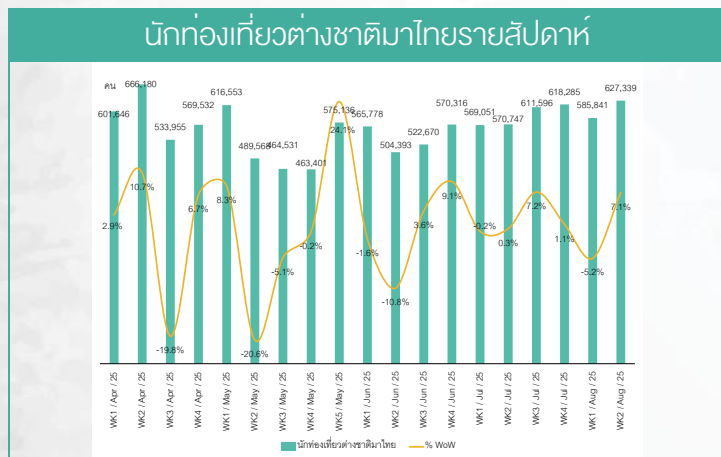
ทั้งนี้ Event ใหญ่ ทั้ง 2 งาน ฝ่ายวิจัยมองเป็นบวกต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในกรุงเทพฯ : ภูเก็ต : พัทยา : หาดใหญ่ ที่ 23% : 17% : 10% : 1% ของรายได้โรงแรม และ ERW สัดส่วนรายได้จากโรงแรมในกรุงเทพฯ : พัทยา : ภูเก็ต อยู่ที่ 55% : 14% : 9% ของรายได้



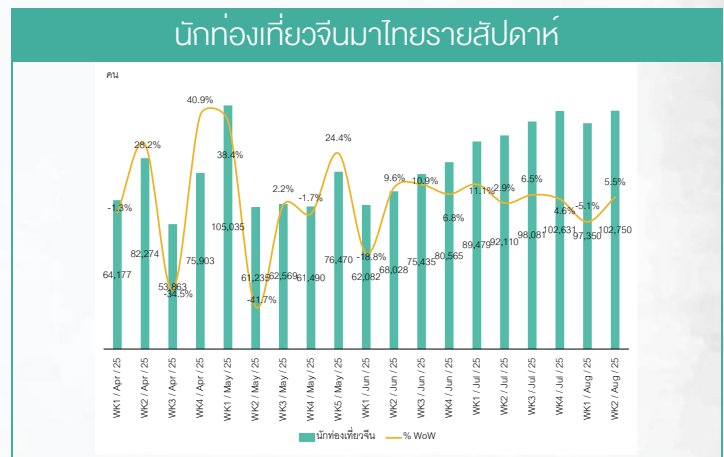
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

THAI อัตราการโตของกำไรเชิง YoY ขึ้นน้ำหนักมุ่มๆ ในงวด 2Q68

ด้านกำไรปกติหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวงวด 2Q68 ที่ประกาศออกมาแล้ว นำโดย THAI (+465% YOY จาก Operating profit margin : OPM ดีขึ้น) ตามด้วย MINT (+6% YoY Iเพราะดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่ำลง) และ AWC (+2% YoY จากรายได้ ตามการเปิดโรงแรมใหม่และรายได้การให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น)

ในขณะนี้นักลงทุนกังวล AOT (3Q68), CENTEL และ ERW ซึ่ง BB Consensus คาดไว้ 3.7 พันล้านบาท (ฝ่ายวิจัยคาด 4 พันล้านบาท), 161 ล้านบาท (ฝ่ายวิจัยคาด 150 ล้านบาท) และ 47 ล้านบาท (ฝ่ายวิจัยคาด 65 ล้านบาท) โดยการลดลง YoY หลักๆ มาจากรายได้ชะลอตัว ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยงวด 2Q68 ต่ำลง 12% YoY รวมถึงปัจจัยเฉพาะตัวของ AOT จากการให้ส่วนลดกับลูกค้า ผ่านการยก Duty free พาเข้า เต็มไตรมาส (3Q67 รับผลกระทบตั้งแต่ 1 ส.ค. 67) ด้าน CENTEL Iเพราะค่าใช้จ่ายในการเปิดโรงแรมมัลดีฟส์แห่งที่ 2 เมื่อช่วง เม.ย. รวมถึงโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์ทั้ง 2 แห่ง มีผลขาดทุน เป็นไปตามปกติของช่วงแรกในการเปิดดำเนินการธุรกิจใหม่

แนวโน้มงวดถัดไป การดำเนินงานของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวไทย อย่าง AWC CENTEL ERW และ THAI พ้นตัว QoQ หลังทิศทางนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย (และมัลดีฟส์) ผ่านจุดต่ำสุดตามฤดูกาล ในขณะที่ MINT กำไรปกติลดลง QoQ หลังผ่าน High season (ส่วน YoY คาดโตไม่ถึง Double digit จาก OPM เริ่มมีสัญญาณลดลง ในงวด 2Q68) ด้าน AOT แม้งวด ก.ค. - ก.ย. รายได้ดีขึ้น ตามจำนวนผู้โดยสาร แต่ในอดีตถูกหักล้างด้วย OPEX สูงขึ้น ตามฤดูกาล

แนวโน้มกำไรปกติรายไตรมาส

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	2Q68 Bloomberg Consensus ณ 12 ส.ค. 68	%QoQ	% YoY
AOT	5,875	4,615	4,380	5,391	5,190	4,000	3,676	-23%	-13%
CENTEL	749	258	176	598	800	150	161	-81%	-42%
ERW	289	144	124	370	345	65	47	-81%	-55%
MINT	-352	3,230	2,636	2,876	50	3,411		6722%	6%
THAI	6,438	1,201	1,331	12,537	10,196	6,778		-34%	465%
Industry	12,999	9,448	8,648	21,772	16,580	14,404		-13%	52%

ที่มา : งบการเงิน รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

หมายเหตุ : MINT และ THAI เป็นกำไรปกติที่ประกาศออกมาแล้ว

ตารางสรุปการดำเนินงานรายไตรมาส

2Q68F (3Q68F สำหรับ AOT)	AOT	CENTEL	ERW	MINT	THAI	Industry
Norm Profit	4,000	150	65	3,411	6,778	14,404
Norm Profit (1Q68)	5,190	800	345	50	10,196	16,580
Norm Profit (2Q67)	4,615	258	144	3,230	1,201	9,448
% Growth QoQ	-22.9%	-81.3%	-81.2%	6722.0%	-33.5%	-13.1%
% Growth YoY	-13.3%	-41.8%	-55.2%	5.6%	464.6%	52.5%
Net Profit	4,000	205	65	3,086	12,124	19,479
Net Profit (1Q68)	5,053	748	345	417	9,832	16,395
Net Profit (2Q67)	4,563	168	361	2,823	306	8,221
% Growth QoQ	-20.8%	-72.6%	-81.3%	640.2%	23.3%	18.8%
% Growth YoY	-12.3%	22.2%	-82.1%	9.3%	3860.4%	136.9%
Net Revenue	15,241	5,551	1,724	42,083	43,312	107,910
% Growth QoQ	-14.9%	-13.6%	-19.0%	18.3%	-13.8%	-3.9%
% Growth YoY	-7.1%	0.3%	-6.0%	-3.7%	0.8%	-2.3%
OPEX	9,765	5,422	1,498	36,479	34,647	87,809
% Growth QoQ	-8.6%	-1.7%	-6.6%	6.0%	-8.8%	-2.6%
% Growth YoY	-3.4%	2.5%	-2.8%	0.2%	-8.9%	-3.9%
Operating Profit	5,477	129	226	5,604	8,665	20,101
Operating Profit (1Q68)	7,228	907	524	1,148	12,303	22,110
Operating Profit (2Q67)	6,299	244	294	7,304	4,915	19,057
Interest Expense	642	295	160	2,487	3,392	6,977
% Growth QoQ	1.1%	2.7%	0.2%	3.5%	-2.6%	0.1%
% Growth YoY	-5.9%	13.8%	-12.0%	-18.9%	-29.3%	-22.4%
Operating Profit Margin (%)	35.9%	2.3%	13.1%	13.3%	20.0%	18.6%
Operating Profit Margin (%) (1Q68)	40.4%	14.1%	24.7%	3.2%	24.5%	19.7%
Operating Profit Margin (%) (2Q67)	38.4%	4.4%	16.0%	16.7%	11.4%	17.3%
Norm Profit Margin (%)	26.2%	2.7%	3.8%	8.1%	15.6%	13.3%
Norm Profit Margin (%) (1Q68)	29.0%	12.5%	16.2%	0.1%	20.3%	14.8%
Norm Profit Margin (%) (2Q67)	28.1%	4.7%	7.9%	7.4%	2.8%	8.6%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

หมายเหตุ : MINT และ THAI เป็นกำไรปกติที่ประกาศออกมาแล้ว

เลือก THAI และ CENTEL

หุ้นเด่นของกลุ่มฯ เลือก THAI (FV อยู่ระหว่างปรับขึ้น) จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2568 โตสูงสุดในกลุ่มฯ และ CENTEL (FV@B30) คาดกำไรปกติปี 2569 เติบโต 18% YoY มากสุดในกลุ่มฯ เพราะมองว่าโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์ น่าจะผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วในปีนี้หนุนด้วยสนามบินมัลดีฟส์ส่วนต่อขยายที่เปิดช่วงปลาย ก.ค. ที่ผ่านมา

ด้าน ERW น่าสนใจในมุมมองยูเร็กซ์ หลังราคาหุ้น YTD Laggard กลุ่มฯ ติดลบ 37% สะท้อนการดำเนินงานชะลอตัวกว่ากลุ่มฯ ส่งผลให้ PER ลงมาซื้อขาย 16 เท่า ถูกสุดในกลุ่มโรงแรมแล้ว (CENTEL ที่ 23 เท่า MINT ที่ 18 เท่า) ภายใต้แนวโน้มกำไรปกติไตรมาส QoQ เป็นขึ้นบันไดถึง 4Q68 ตามฤดูกาล คาดเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นในช่วงที่เหลือของปี

ส่วน AOT ราคาหุ้นซื้อขายบน PER ปี 2568 – 69 ที่ 29 เท่า และ 27 เท่า ตามลำดับ (ประมาณการยังไม่รวมผลจากการขึ้น PSC และโอกาสในการให้ส่วนลดกับ KP ทั้งคู่อยู่ระหว่างการศึกษา คาดรู้ผลช่วง 4Q68) สูงกว่าหุ้นสนามบินในต่างประเทศที่ 20 เท่า หลังราคาหุ้น 1 เดือนที่ผ่านมาปรับขึ้น 25% มองว่ารับกระแสข่าวการขึ้น PSC พอดี ซึ่งตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย การขึ้นของราคาหุ้นข้างต้น สูงเกินผลบวกของการขึ้น PSC ที่ 20% จากระดับปัจจุบันแล้ว (ทุก 20% ของ PSC ที่สูงขึ้นจากสมมติฐานบวกต่อกำไรปกติราว 19%) หาก PSC ขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า 20% ประเมินอาจกดดันต่อราคาหุ้นได้ แนะนำทยอยลดน้ำหนักลงทุน

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 8 ส.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.5%	3.3%	12.3%	3.7%	-1.9%	-3.0%	-10.1%
SETHOT	-0.5%	2.8%	3.2%	0.5%	-8.3%	-9.8%	-14.0%
AAV	0.8%	-5.9%	5.8%	-4.5%	-39.5%	-43.8%	-54.0%
AOT	-1.9%	0.6%	25.2%	1.9%	-27.4%	-29.6%	-33.2%
AWC	-3.4%	10.8%	20.9%	11.9%	-24.7%	-29.4%	-35.8%
BA	0.0%	-2.6%	16.4%	-0.7%	-23.2%	-25.1%	-33.5%
BEYOND	0.0%	0.7%	10.3%	-4.1%	-3.5%	-17.8%	-18.2%
CENTEL	-0.9%	1.8%	6.7%	25.0%	0.0%	-15.2%	-18.8%
DUSIT	1.8%	1.2%	5.6%	11.8%	-2.8%	-15.3%	-19.3%
ERW	0.0%	8.0%	13.1%	7.1%	-28.0%	-35.6%	-36.6%
MINT	-0.8%	3.4%	1.2%	0.4%	-4.9%	-3.0%	-5.8%
SHR	0.6%	2.6%	9.9%	-6.0%	-20.8%	-11.9%	-33.9%

ที่มา : Bloomberg

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	5	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	3	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	-	CIG	5	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPK	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SCN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	IT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNDT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNTY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCOCO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEI	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JCT	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	5	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	-	-	-	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SCT	5	A	-	TPPL	-	-	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	-	PATO	4	-	-	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRD	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPOLY	4	-	-
AMATAVAV	5	AA	Yes	CREDIT	5	-	-	KASET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	-	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	-	-	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	5	-	-	SBSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PG	5	-	Yes	SKR	-	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHG	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	AA	Yes	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	3	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DTTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLNIQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TIB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPI	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	Yes	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	-	SPRC	-	-	Yes	TW	-	-	-
AYUD	4	-	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B52	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREB	4	-	Yes	SRICHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECHA	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	-	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	-	-	-	UNIQ	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4	-</																	