

### RECESSION กับ RECOVERY

ภาวะ Recession ในเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เกิดขึ้นหลังประกาศ GDP งวด 2Q65 ออกมา -0.9% QoQ ขณะที่ Inverted Yield Curve ในคู่ Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี ก็ชัดเจนมากขึ้น โดยปัจจุบันติดลบกว่า 33bps สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ USD อ่อนค่า และราคา Commodity หลักปรับตัวลดลง สร้างแรงกดดันต่อตลาดการเงินโลก แต่ในส่วนของบ้านเราเชื่อว่าอาจอยู่ในสถานะที่ได้ประโยชน์ เนื่องจากภาพใหญ่ในทางเศรษฐกิจ เราอยู่ในช่วง Recovery หลังการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ อีกทั้งราคาคา Commodity ที่ปรับลดลง ก็มีบางส่วนช่วยแรงกดดันจากเงินเฟ้อในอนาคต นอกจากนี้การที่ กนง. เริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยช้าลง ก็น่าจะทำให้เงินบาทแข็งค่า ภาวะแวดล้อมดังกล่าวจะทำให้ Fund Flow ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นบ้านเรา

SET Index น่าจะเคลื่อนไหวเข้าใกล้แนวต้านบริเวณ 1600 จุด แต่ยังไม่แน่ว่าจะผ่านไปได้ง่าย และมีแนวรับที่ 1580 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยคงเงินสดสำรอง 10% หุ้น Top Pick เลือก BEM, III และ PYLON

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,580 จุด  
แนวต้าน 1,600 จุด

#### TOP PICKS

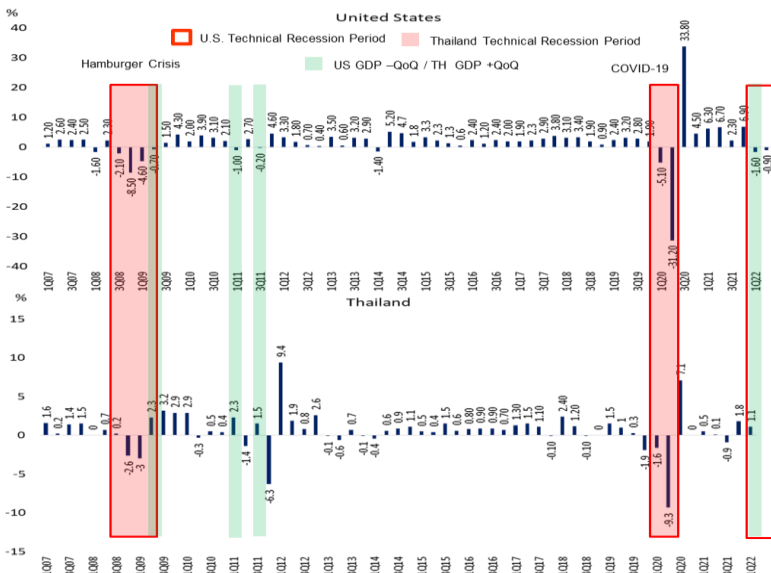
BEM FV@B 10.30  
III FV@B 18.60  
PYLON FV@B 6.45

#### PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -1.4%	147.00	145.00	174.00
III	27 ก.ค.	5%	▼ -0.7%	13.50	13.40	18.60
TPPL	27 ต.ค.	5%	▲ 3.2%	1.54	1.59	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▲ 3.0%	4.64	4.78	5.70
ONEE	01 ส.ค.	10%	▼ -0.5%	9.75	9.70	14.00
CRC	20 ต.ค.	15%	▲ 9.2%	34.58	37.75	44.75
BEM	25 ก.ค.	15%	▲ 1.9%	8.58	8.75	10.30
KTB	25 ก.ค.	5%	▲ 1.9%	15.50	15.80	18.00
PYLON	26 ก.ค.	5%	▲ 2.8%	4.36	4.48	6.45
GISC	14 ก.ค.	10%	▲ 2.6%	67.50	69.25	82.50
CASH	20 ส.ค.	10%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

### Recession ในเศรษฐกิจสหรัฐฯ กับ Recovery ในเศรษฐกิจ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### ความกังวลสหรัฐ RECESSION กดดันดอกเบี้ยสหรัฐขึ้นเบาลง

ตัวเลข GDP งวด 2Q65 ของสหรัฐ -0.9% QoQ ถือเป็นการติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน ทำให้เข้าสู่นิยาม Technical Recession ซึ่งส่วนใหญ่ตอนที่เกิดวิกฤตทั้ง Hamburger Crisis และ COVID-19 GDP สหรัฐฯ ติดลบ QoQ 4 และ 2 ไตรมาสตามลำดับ ซึ่งภาพ Recession ในมุมมองของนักลงทุนถูกตอกย้ำด้วย Invert Yield Curve ที่ยังคงดำเนินต่อเนื่อง และชัดเจนมากขึ้น โดย ล่าสุด Bond Yield 10 ปีสหรัฐอยู่ที่ 2.50% และ Bond Yield 2 ปีสหรัฐอยู่ที่ 2.83% และมีส่วนต่างกันถึง 33 Bps. ภาวะดังกล่าว บวกกับการที่ Fed มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยแรงต่อเนื่องมาหลายครั้ง น่าจะทำให้อีกทั้งการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จากนี้ไป น่าจะเบาลงสะท้อนผ่าน FED Watch Tool ที่ประเมินดอกเบี้ยนโยบาย สิ้นปี 2565 ไว้ที่บริเวณ 3.5% อีกทั้งมีบางมุมมองเริ่มเห็นว่าโอกาสที่ Fed จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในช่วงต้นปี 2023 25 Bps. เหลือ 3.25%

#### Bond Yield 10 ปี และ 2 ปีของสหรัฐฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### FED WATCH TOOL

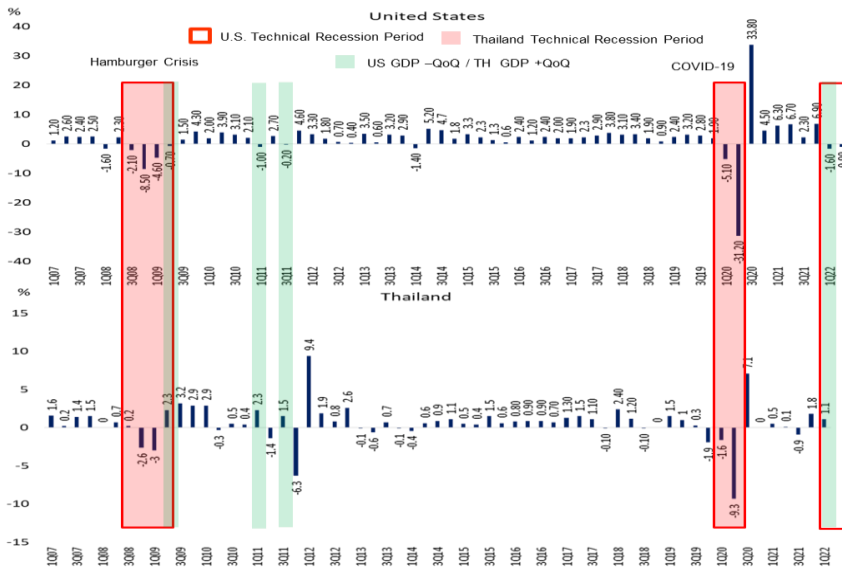
MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES											
	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/21/2022	0.0%	0.0%	75.5%	24.5%	0.0%	0.0%						
11/2/2022	0.0%	0.0%	0.0%	58.6%	35.9%	5.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	41.8%	42.4%	14.2%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	3.6%	41.9%	40.0%	13.1%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/15/2023	0.0%	0.0%	3.4%	39.3%	40.1%	14.9%	2.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	9.1%	39.5%	36.1%	12.9%	1.9%
6/14/2023	0.0%	0.5%	9.1%	39.5%	36.1%	12.9%	1.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/26/2023	0.1%	2.6%	16.2%	38.7%	30.6%	10.3%	1.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ฝั่งยุโรปก็มีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่นกัน หลัง GDP ไตรมาส 2 ที่ผ่านมา +0.7%QoQ เท่านั้น ซึ่งความเสี่ยงภายในยังมีอยู่ 3 ข้อ ดังนี้

1. ภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงต่อเนื่อง (CPI ล่าสุดเดือน ก.ค. +8.9%YoY)
2. การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเชิงรุกที่มีต่อ (ECB เพิ่งปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.5%)
3. วิกฤตพลังงานที่มาจากความกังวลว่าบาตรรัสเซียก็ยังยืดเยื้อ

### GDP QoQ ของสหรัฐฯและไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ประเทศไทยสถานการณ์ความเสี่ยงเรื่อง Technical Recession คาดจะยังไม่เกิดจากในปี 2565 บ้านเรายังไม่เคยมีไตรมาสที่ GDP ลดลง QoQ อีกทั้งตั้งแต่ 2Q65 ภาครัฐทยอยเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ หลังจากที่ควบคุมการระบาดของ Covid-19 ได้ระดับหนึ่ง ซึ่งพัฒนาการดังกล่าวทำให้ความเสี่ยงที่จะเกิด GDP ติดลบ QoQ ลงไปได้อย่างมาก คาดทำให้เงินบาทแข็งค่าและเห็นเม็ดเงินของ Flow ต่างชาติไหลกลับตลาดหุ้นบ้าง

### ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์กลับมาอีกครั้ง หลังประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ จะเยือนไต้หวัน

แนนซี เพโลซี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ เดินทางเยือน 4 ประเทศแถบเอเชียแปซิฟิก ได้แก่ สิงคโปร์ มาเลเซีย เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น ซึ่งการเดินทางครั้งนี้ มีเป้าหมายเพื่อความร่วมมือด้านความมั่นคง เศรษฐกิจ และการปกครองแบบประชาธิปไตย ในภูมิภาคอินโดแปซิฟิก ซึ่งล่าสุดมีรายงานยืนยันว่านางแนนซี เพโลซีจะไปเยือนไต้หวันในวันนี้ ถึงแม้รัฐบาลจีนได้เตือนสหรัฐฯว่าจะมีผลร้ายแรงตามมา หากยังตื้อดั่งที่จะเยือนไต้หวันอยู่นอกจากนั้นในการหารือระหว่างประธานาธิบดีโจ ไบเดน และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ที่เกิดขึ้นในอาทิตย์ที่ผ่านมา ผู้นำจีนยังได้บอกเตือนไบเดนว่า “อย่าเยือนไต้หวันเลย” ซึ่งต้องติดตามท่าทีฝั่งจีนว่าจะมีการตอบโต้เช่นไรบ้าง

โดยสรุปประเด็นดังกล่าวอาจทำให้เกิดความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ได้ ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง คาดสร้าง Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลกให้ปรับฐานแรงอีกครั้ง

### ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงแรงเป็นวันที่ 2

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงเป็นวันที่ 2 สู่ระดับ 100 เหรียญฯ/บาร์เรล จากนักลงทุนวิตกกังวลว่าการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลก โดยเฉพาะในภาคการผลิต จะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันอ่อนแรงลงด้วย โดยดัชนีภาคการผลิต (ISM) ของสหรัฐร่วงลงสู่ระดับ 52.8 ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี หรือนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2563

ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนร่วงลงสู่ระดับ 49 จุด ในเดือนก.ค. จากระดับ 50.2 ในเดือนมิ.ย. และฝั่งยุโรปก็เปิดเผย ดัชนี PMI ภาคการผลิต ซึ่งลดลงสู่ระดับ 49.8 ในเดือนก.ค. จากระดับ 52.1 ในเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ดัชนี PMI ของจีนและยุโรปอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคการผลิตอยู่ในภาวะหดตัว

โดยนักลงทุนจับตาดูการประชุมของ OPEC+ ในวันพุธนี้ ซึ่งจะกำหนดทิศทางของราคาน้ำมันดิบในอนาคต หลังจากมีมติเพิ่มกำลังการผลิต 648,000 บาร์เรล/วันในเดือนส.ค.

### ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	1895	-2.57%	0.00%	-14.52%
Newcastle Coal	393.4	-0.28%	-0.28%	221.27%
Cotton	100.29	-2.75%	-2.75%	-10.93%
Natural Gas	8.214	-0.83%	-0.18%	125.35%
กากถั่วเหลือง	399.3	-4.59%	-4.59%	5.08%
ยางแท่ง	153	-0.52%	-3.77%	-14.19%
Sugar	17.6	0.34%	0.34%	-4.14%
ยางแผ่น	173.8	4.38%	0.17%	-12.71%
WTI	93.77	-0.13%	-4.92%	24.68%
ถั่วเหลือง	1406	-4.26%	-4.26%	10.77%
Brent	100.03	-3.79%	-9.07%	28.61%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### มีปัจจัยสนับสนุน FUND FLOW จากความต้งสหรัฐอยู่ในช่วง RECESSION แต่ไทยอยู่ในช่วง RECOVERY

ทิศทางค่าเงิน Dollar Index พลิกอ่อนค่าช่วงสั้น หลังนักลงทุนกังวลเศรษฐกิจมีโอกาสชะลอตัว หลังจากเกิดสัญญาณ Technical Recession สวนทางกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมา 2% และมีโอกาสแข็งต่อในช่วงสั้น หาก กนง. มีการประกาศขึ้นดอกเบี้ยในวันที่ 10 ส.ค. 65 ซึ่งเวลาค่าเงินบาทแข็งค่า Fund Flow มักชะลอการไหลออกเช่นกัน สะท้อนได้จากช่วงเวลา 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ต่างชาติสลับมาซื้อหุ้นไทยและตลาดหุ้นภูมิภาคทุกประเทศ โดยต่างชาติซื้อหุ้นไทยต่อเนื่องมา 6 วันทำการ มูลค่ารวม 8 พันล้านบาท

### มูลค่าต่างชาติซื้อขายสุทธิตลาดหุ้นในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65	1,220	141	418	-5,922	1,931	-2,213
มี.ค.65	584	-204	-3,640	-9,428	1,006	-11,682
เม.ย.65	2,783	-99	-4,963	-9,102	321	-11,060
พ.ค.65	-243	-350	170	57	592	227
มิ.ย.65	-501	-207	-4,796	-7,724	-841	-14,070
ก.ค.65	-190	-113	743	-994	128	-426
ส.ค.65(mtd)	61	-5	123	-281	51	-51
1 Week	104	25	688	321	118	1,256

หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ ถ้าตัวเลข GDP ไทยงวด 2Q65 ที่จะรายงานในวันที่ 15 ส.ค. 65 ออกมาไม่ติดลบ จะทำให้เกิดมุมมองไทย Recovery แต่เมื่อเทียบสหรัฐที่เกิด Technical Recession เรียบร้อยแล้ว และจากสถิติในอดีตเวลาที่ GDP ไทยเติบโต แต่ GDP สหรัฐติดลบ พบว่าตลาดหุ้นไทยก็พลิกกลับมา Outperform และชนะตลาดหุ้นสหรัฐในไตรมาสสั้นๆ เฉลี่ยราว 4% พร้อมกับ Fund Flow ที่มีการกลับมาไหลเข้าบ้างในบางไตรมาส

### ผลตอบแทนตลาดหุ้น เวลา GDP ไทยเติบโต แต่ GDP สหรัฐติดลบ

Quarter	GDP US QoQ	GDP TH QoQ	%Chg SET	%Chg SPX	Flow ต่างชาติ (M.USD)
2Q09	-0.7%	2.3%	20%	15%	760
1Q11	-1.0%	2.3%	-1%	0%	-350
3Q11	-0.2%	1.5%	12%	11%	-754
1Q22	-1.6%	1.1%	-7%	-16%	3258
<b>AVG</b>			<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>729</b>

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

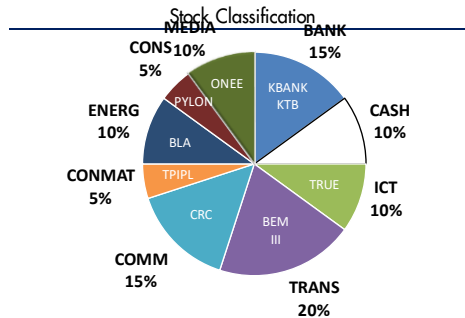
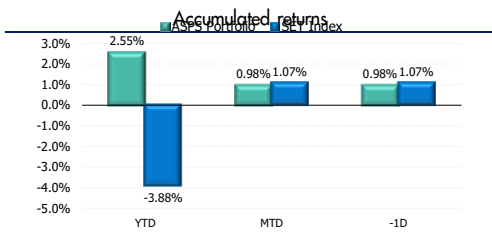
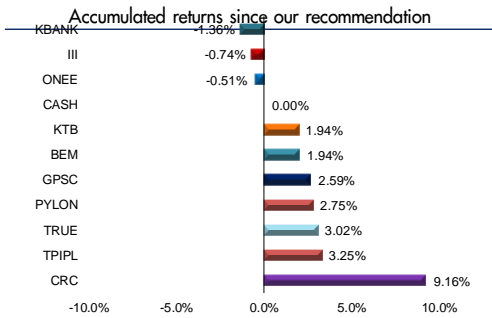
สรุปคือ ปัจจัยค่าเงินบาทชะลอการอ่อนค่า, Spread ดอกเบี้ยไทยสหรัฐมีโอกาสแคบลงหาก กนง. ขึ้นดอกเบี้ย และ GDP ไทยน่าจะยังไม่ติดลบเมื่อเทียบกับสหรัฐ ทั้ง 3 ปัจจัยส่งผลให้แรงกดดัน Fund Flow ไหลออกลดลง รวมถึงตลาดหุ้นไทยอาจดูมีเสน่ห์มากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนในวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET 1580 - 1600 จุด แนะนำหุ้นราคา Laggard หวังการ Recovery กลับ อย่าง BEM, III, PYLON เป็น Top pick

### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	-1.36%	147.00	145.00	174.00	8.21	2.76	137.00	คาดการณ์ 2Q65 เดิมโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ และบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
III	27 ก.ค.	5%	-0.74%	13.50	13.40	18.60	16.54	2.24	12.70	สถานการณ์แพร่ระบาดของ covid-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้การผลิตประเทศ โดยคาดการณ์ว่าจำนวนเที่ยวบินจะเพิ่มขึ้นมาในช่วง 3Q65 และจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q65
TPIPL	27 ก.ค.	5%	3.25%	1.54	1.59	2.39	9.80	5.03	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจปิโตรเคมีที่ง่่ากำไรดีมาก ตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินมาอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	3.02%	4.64	4.78	5.70	NM	0.00	4.40	เชื่อว่าความร่วมมือกับ DTAC จะเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
ONEE	01 ส.ค.	10%	-0.51%	9.75	9.70	14.00	21.85	1.83	9.20	แนวโน้มผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นใน 2H65 จากภาคการขยายตัวของ OTT Platform รวมไปถึงการสนับสนุนให้เติบโตต่อเนื่อง
CRC	20 ก.ค.	15%	9.16%	34.58	37.75	44.75	34.48	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และสามารถเติบโต QoQ ได้ ชัดเจนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
BEM	25 ก.ค.	15%	1.94%	8.58	8.75	10.30	49.06	1.14	8.10	คาดการณ์ Traffic 2Q65 ที่เติบโต โดยจำนวนผู้ใช้ทางคาดว่าจะเพิ่ม 7% QoQ ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้่าโตขึ้น 23% QoQ
KTB	25 ก.ค.	5%	1.94%	15.50	15.80	18.00	7.53	4.65	15.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 ขยายตัว 36% YoY เติบโตในไตรมาส (กลุ่มฯ +9% YoY) หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ ตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี
PYLON	26 ก.ค.	5%	2.75%	4.36	4.48	6.45	13.44	6.61	4.20	งวด 2Q65 มีอัตราการไม่ตรงใจเพิ่มขึ้นเป็น 18-20 ชุด/เดือน และคาดการณ์ว่างวด 3Q65 จะมีอัตราการไม่ตรงใจเพิ่มขึ้นเป็น 22-25 ชุด/เดือน
GPSC	14 ก.ค.	10%	2.59%	67.50	69.25	82.50	41.50	2.17	68.75	แนวโน้มกำไร 2Q65 คาดที่ปรับตัวเล็กน้อย QoQ จากการกลับมาเดินเครื่องของ GLOW Energy phase 5 ได้เต็มไตรมาส
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด

รวมที่แนะนำกำไร BLA และลดเงินสด 5% แล้งลงทุนใน ONEE 10% BEM 5%



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

### CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน ณ 26 ตุลาคม 2564



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	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	KTB	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	VII
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
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	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NKI	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	TGM	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



ZS	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	YUASA
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	SMT	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	OCG	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	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	ROJNA	SFP	SPCG	TCMC	TPAC	VNT	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RPC	SFT	SR	TEAM	TPCS	VPO	
AMANAH	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	TRTN	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	CMT	FMT	IIG	KK	MDX	NPK	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TQR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPR	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	ALPHAX	PTL	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PAF	RCI	SIMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PF	RJH	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TIPIFL	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	TPLAS	UREKA		

### Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

#### ได้รับการรับรอง

ZS	B	BWG	DELTA	FSS	IFEC	KTB	MFEC	OGC	PREB	SAAM	SMK	SYNTEC	TKT	TTCL	WICE
ADVANC	BAFS	CEN	DEMCO	FTE	IFS	KTC	MINT	ORI	PRG	SABINA	SMPC	TAE	TKM	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	L&E	MSC	PB	PROS	SC	SORKON	PTECH	TNITY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUSIT	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TWPC	
AKP	BCH	CHOTI	EA	GFPT	IRC	LH	MTC	PDG	PSL	SCC	SPALI	TCMC	TNP	U	
AMA	BCP	CHOW	EASTW	GGC	IRPC	LHFG	MTI	PDJ	PSTC	SCCC	SPC	TFG	TNR	UBE	
AMANAH	BCPG	CIG	ECL	GJS	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	SEAOIL	SRICHA	TGH	TOPP	UKEM	
AP	BGRIM	CMC	EPG	GSTEEL	K	M	NKI	PK	PTTEP	SE-ED	SSF	THANI	TPA	UOBKH	
APCS	BUCHI	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	VH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TDLOR	TSTE	VNT	
ASP	BRR	CPN	FPI	HTC	KGI	MCOT	NWR	PPP	RATCH	SITHAI	SUSCO	TIPCO	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			