

ความกลัว เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยสูง กลับมา

ตัวเลขเงินเฟ้อ ส.ค.65 ของยุโรปออกมาที่ 9.1% สูงกว่าที่คาด ภาวะดังกล่าวทำให้เกิดความกังวลว่า ECB จะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่แรงขึ้น ขณะที่ในสหรัฐฯ ความกังวลในวงจรถูกกล่าวถึงมีต่อเนื่องหลังจากถ้อยแถลงของ ประธาน Fed ที่ Jackson Hole ซึ่งตลาดการเงินก็สะท้อนความกังวลเรื่องทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นแรง ผ่านออกมาทางตัวเลข Inverted Yield Curve ซึ่งปัจจุบัน Bond Yield 2 ปี สูงกว่า 10 ปี 0.33% ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในระยะนี้ สำหรับบ้านเราสถานการณ์ภาพรวมเศรษฐกิจยังอยู่ในช่วงการฟื้นตัว โดยหากปี 2565 จะเติบโต 3% ในช่วง 2H65 ก็น่าจะโตไม่ต่ำกว่า 3.6% YoY ส่วนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเชื่อว่า น่าจะค่อยเป็นค่อยไปในอัตรา 0.25% ต่อรอบและสิ้นปี 2565 อยู่ที่ 1.25% ภาวะดังกล่าวจะทำให้ Fund Flow ยังไหลเข้า

SET Index น่าจะผันผวนในกรอบ 1630 – 1650 จุด และผ่านแนวต้านได้ยากขึ้น พอร์ตจำลองวันนี้ ให้ปรับน้ำหนัก โดยลด BEM ลงจาก 15% เหลือ 10% โดยนำเงินซื้อ CKP เพิ่มจาก 5% เป็น 10% หุ้น Top Pick เลือกลง BLA, CKP และ HMPRO

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,630 จุด
แนวต้าน 1,650 จุด

TOP PICKS

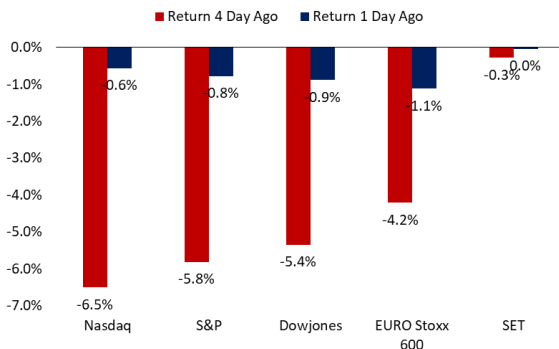
BLA FV@B 52.00
CKP FV@B 6.40
HMPRO FV@B 17.20

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡
CKP +5% BEM -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
BLA	22 ส.ค.	10%	▼ -3.2%	36.67	35.50	52.00
BDMS	30 ส.ค.	10%	▲ 6.4%	27.50	29.25	32.75
CK	24 ส.ค.	5%	▲ 1.2%	20.75	21.00	25.00
CRC	20 ต.ค.	5%	▲ 16.5%	34.75	40.50	44.75
BEM	25 ก.ค.	15%	▲ 1.9%	8.58	8.75	10.30
KTB	25 ก.ค.	5%	▲ 9.0%	15.50	16.90	18.00
M	16 ส.ค.	5%	▲ 9.3%	54.00	59.00	65.00
HMPRO	30 ส.ค.	10%	▲ 1.5%	13.70	13.90	17.20
CENTEL	10 ส.ค.	15%	▲ 1.8%	42.00	42.75	54.00
SCB	26 ส.ค.	15%	▲ 0.5%	110.00	110.50	140.00
CKP	30 ส.ค.	5%	▼ -1.0%	5.15	5.10	6.40

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงตลอด 4 วันทำการ



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปรานโทย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

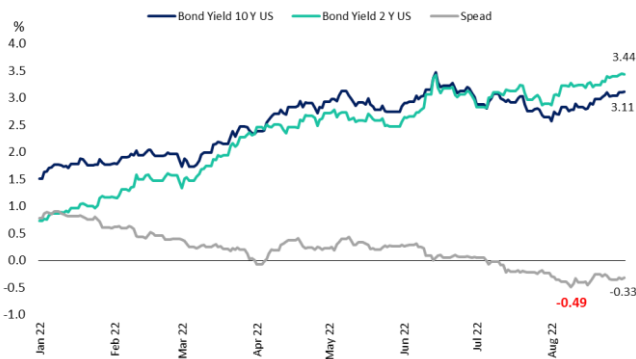
ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

INVERTED YIELD CURVE กับ RECESSION สหรัฐฯ เป็นตัวกดดันตลาดหุ้น แต่ไทยยังไม่เกิด หวัง FUND FLOW ไหลเข้า

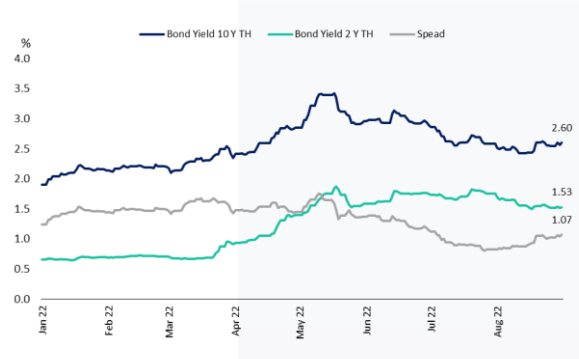
แม้ประเด็นสงครามระหว่างรัสเซียยูเครนเบาลง แต่เรื่องของ Supply Shortage ยังต้องใช้ระยะเวลาในการแก้ไข บวกกับราคาสินค้าและพลังงานยังอยู่ระดับสูง นำไปสู่ความกังวลต่อเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในระยะถัดไป สะท้อนได้จาก Bond Yield 10 ปี - 2 ปี ของสหรัฐฯ -33 Bps.(จุดต่ำสุด -49 Bps. ณ 9 ส.ค. 65) ขณะที่ประเทศไทยยังไม่เห็นสัญญาณดังกล่าว โดย Bond Yield 2 ปี ไทยยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 1.53% พร้อมกับยังห่างไกลกับสัญญาณ Inverted Yield Curve โดย Bond Yield 10 ปีไทย ยังสูงกว่า Bond Yield 2 ปีไทย ถึง +107 Bps. ดังรูปด้านล่าง

Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปี และ 2 ปี



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

Bond Yield ไทย 10 ปี และ 2 ปี



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

โดยฝ่ายวิจัยฯ ทำการย้อนรอยหาความสัมพันธ์ระหว่าง Inverted Yield Curve กับตลาดหุ้นโลกและไทย ในช่วง 16 ปี ที่ผ่านมา ซึ่งสหรัฐฯเคยเกิด Inverted Yield Curve 3 ครั้ง ในระยะยาว 9-14 เดือนข้างหน้า ก็เกิดวิกฤตต่างๆตามมา(Technical Recession) โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ช่วงต้นปี 2006 71 วัน (ก่อนวิกฤตซับไพร์ม)
- กลางปี 2006 ถึง กลางปี 2007 363 วัน (ก่อนวิกฤตซับไพร์ม)
- ไตรมาสที่ 3 ปี 2019 29 วัน เป็นช่วงเกิดสงครามการค้าจีนสหรัฐฯ (ก่อนวิกฤตโควิด)

16 ปีที่ผ่านมา เกิด Inverted Yield Curve 3 ครั้ง



เหตุการณ์ช่วงที่เกิด Inverted Yield Curve 16 ปีที่ผ่านมา	วัน	Low Spread 10 - 2 Y (US)	Spread 10 - 2 Y (Thai)
ต้นปี 2006 (ก่อนวิกฤตซับไพรม์)	71	-0.13%	0.38%
กลางปี 2006 ถึง กลางปี 2007 ก่อนวิกฤตซับไพรม์	363	-0.19%	0.15%
(ไตรมาสที่ 3 ปี 2019) สงครามการค้าจีนสหรัฐ ก่อนวิกฤตโควิด	29	-0.05%	0.04%

ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ขณะที่ฝั่งยุโรป เพิ่งประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ส.ค.65 ที่ 9.1%YoY (ทำสถิติสูงสุดใหม่) ซึ่งสูงกว่าค่าที่ 9.0%YoY ซึ่งมาจากราคาพลังงานและอาหารเป็นหลัก

- **ราคาพลังงาน** เป็นสาเหตุหลักของเงินเฟ้อโดยเติบโต 38.3%YoY แม้จะเพิ่มในอัตราที่ลดลงเล็กน้อยจากเดือน ก.ค. ที่ 39.6%YoY
- **สินค้าอาหาร แอลกอฮอล์ และยาสูบ** เพิ่มขึ้น 10.6%YoY สูงกว่า เดือนก.ค. ที่ระดับ 9.8%YoY โดยเป็นผลกระทบจากคลื่นความร้อนทั่วทั้งทวีป หรือภัยแล้ง

โดยธนาคารกลางยุโรปเริ่มส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกมากขึ้น หลังอัตราเงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 4 เท่า (เป้าหมายเงินเฟ้อระยะยาว 2%) โดยคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% หรือ 0.75% ในการประชุม 8 ก.ย. 65

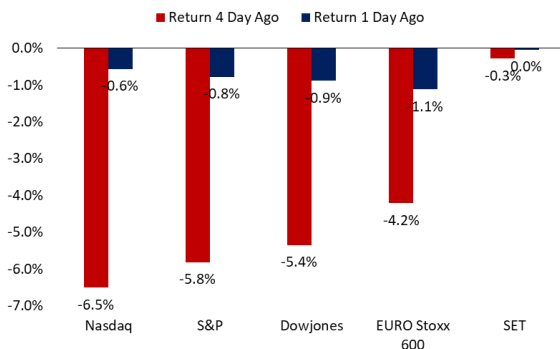
อัตราเงินเฟ้อยุโรปเดือน ส.ค.65

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
05:00	EUR	★★★	CPI (YoY) (Aug) P	9.1%	9.0%	8.9%
05:00	EUR	★★☆	CPI (MoM) P	0.5%	0.4%	0.1%
05:00	EUR	★☆☆	CPI, n.s.a (Aug) P	117.78		117.14

ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ประเด็นดังกล่าวกดดันและทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยุโรป Underperform ตลาดหุ้นไทย ในช่วง 4 วันที่ผ่านมา โดย Nasdaq ปรับลง 6.5%, S&P ปรับลง 5.8%, Dowjones ปรับลง 5.4%, Euro Stoxx600 ปรับลง 4.2% แต่ SET ปรับตัวลงเพียง 0.3%

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงตลอด 4 วันทำการ



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

สรุป Invert Yield Curve ฝั่งสหรัฐฯ และ อัตราเงินเฟ้อฝั่งยุโรปที่ทำจุดสูงสุดใหม่ เป็นตัวกดดันเศรษฐกิจฝั่งประเทศพัฒนาแล้วให้เกิด Recession ขณะที่ฝั่งประเทศกำลังพัฒนาอย่างไทยยังอยู่ในช่วง Recovery หรือ เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวเด่นในช่วง 2H65 หนุนเป็นแรงจูงใจ Fund flow ต่างชาติมาพุง SET Index ในช่วงต่อจากนี้ โดยวันนี้คาดการณ์การเคลื่อนไหวระดับ 1630 -1650 จุด

ค่าไฟฟ้าปรับขึ้นเป็นหน่วยละ 4.72 บาท มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ก.ย. -31 ธ.ค.65

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) แจ้งการปรับขึ้นค่าเอฟทีอีก 68.66 สต./หน่วย เป็น 93.43 สต.2565 จากงวดก่อนหน้าที่ 24.77 สต. ซึ่งเมื่อรวมกับค่าไฟฟ้าฐานและค่าอื่นๆ จะทำให้ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยหน่วย 4.72 บาท (เดิมเฉลี่ยหน่วยละ 4 บาท) โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กันยายน- 31 ธันวาคม

สำหรับภาพรวมการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ft) ดังกล่าว ถือเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยเฉพาะ GPSC (BUY:FV@80B) ที่มีสัดส่วนส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) ราว 26% และ BGRIM (BUY:FV ปี 66 @44.0B) ที่มีสัดส่วนส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ราว 23% ของรายได้จากขายไฟฟ้าโดยรวม ซึ่งจะเป็นส่วนช่วยบรรเทาผลจากราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงต่อเนื่องในช่วง 2H65

โดยสำหรับ GPSC ค่า ft ที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 สตางค์ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นราว 60 ล้านบาท/ปี ส่วนราคาก๊าซที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 บาท/ล้านบีทียู จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรลดลงราว 30 ล้านบาท/ปี และในส่วนของ BGRIM ค่า ft ที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 สตางค์ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นราว 21 ล้านบาท/ปี ขณะที่ราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1 บาท/ล้านบีทียู จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรลดลงราว 17 ล้านบาท/ปี

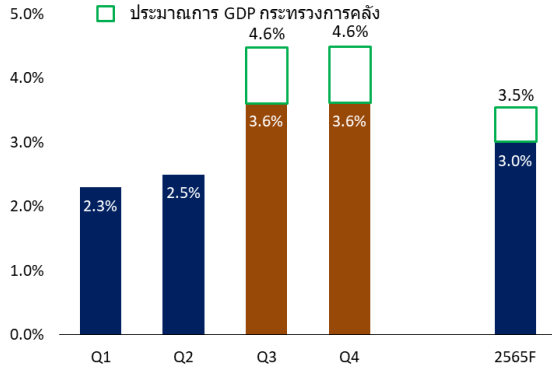
ทั้งนี้ แม้การปรับขึ้นค่า ft ในรอบดังกล่าวคาดว่าจะยังไม่ได้ช่วยชดเชยผลของต้นทุนก๊าซที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นแรงตามสถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน และปริมาณก๊าซในอ่าวไทยและพม่าที่ลดลงไปได้ทั้งหมด แต่ภาพรวมคาดว่าจะช่วยให้อัตรากำไรในช่วง 2H65 ของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ปรับตัวดีขึ้นจากช่วง 1H65 และคาดว่าจะเริ่มทยอยกลับสู่สภาวะปกติในช่วงปี 2566 ตามทิศทางราคาน้ำมันในตลาดโลกที่คาดว่าจะปรับตัวลงสู่สมดุล supply และ demand ที่แท้จริง ดังนั้น ในส่วนของ GPSC และ BGRIM แม้ภาพรวมกำไรในปี 2565 จะเห็นการปรับตัวลดลง YoY แต่คาดว่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดของปีในช่วง 1Q65 มาแล้ว จึงแนะนำให้หาจังหวะทยอยสะสมลงทุนรับการเติบโตในระยะยาว

สหรัฐกังวล RECESSION & ไทยกำลัง RECOVERY และ 7 หุ้นฟื้นตามเศรษฐกิจไต้หวัน

วานนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย เผยการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยในเดือน ก.ค. แม้ชะลอจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อยตามการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับลดลง รวมถึงเกิดการหดตัวในการใช้จ่ายของภาครัฐ อย่างไรก็ตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในเดือน ส.ค. เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนค่าเงินบาทมีเสถียรภาพขึ้น

นอกจากจะเห็นแนวโน้มการฟื้นของเศรษฐกิจไทยที่ชัดเจน ทั้งในมุมมองของสำนักเศรษฐกิจไทย คาด GDP65F เติบโต 3% - 3.5% แสดงว่าสัญญาณการฟื้นตัวต่อในช่วง 2H65 คาดไม่ต่ำกว่า 3.6%YoY และในมุมมองต่างชาติ อย่าง IMF ประเมิน GDP66F ของไทยเติบโตถึง 4% สวนทางกับเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (IMF คาด GDP66F โลกเติบโตเพียง 1.4%) โดยบางประเทศเข้าสู่ภาวะ Recession และบางประเทศ GDP Growth รายไตรมาสเริ่มติดลบ และบางประเทศส่งสัญญาณการชะลอตัวชัดเจน

ค่าเฉลี่ยประมาณการ GDP ของสำนักต่างๆ และกระทรวงการคลัง



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่โดดเด่นในมุมมองของนักลงทุนไทยและต่างประเทศ หนุนหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ Outperform เด่นในปีนี สะท้อนได้จากดัชนี SETWB ให้ผลตอบแทนสูงมาก 7.46%ytd ตามมาด้วยหุ้นขนาดใหญ่ SET50 +0.56% ขณะที่ SET -1.13%ytd และ หุ้นขนาดเล็ก Underperform sSET -6.22%ytd

เปรียบเทียบผลตอบแทนดัชนีหุ้นไทยต่างๆ

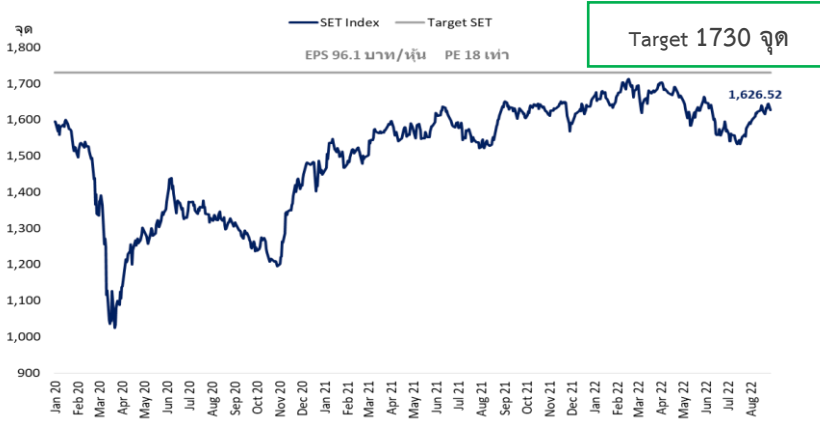


ที่มา: SET / ASPS Research

ดังนั้นสภาวะตลาดหุ้นไทยดูมีเสน่ห์มากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง หนุนให้ฝ่ายวิจัยปรับระดับดัชนีเป้าหมายขึ้น ภายใต้ระดับ P/E 18 เท่า (แรงกดดันจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่ำกว่าประเทศอื่นๆ) และยก EPS65F ขึ้นมาอยู่ที่ 96.1 บาทต่อหุ้น (แรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q65 ที่สร้างจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับราว 3.5 แสนล้านบาท แนวโน้มกำไรยังคงดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากหุ้นที่อิงการฟื้นตัวของ

เศรษฐกิจในประเทศ) ซึ่งทั้ง 2 ส่วนหนุนให้ Target SET Index ณ สิ้นปี 2565 อยู่ที่ 1730 จุด

TARGET SET INDEX ปี 2565 1730 จุด



ที่มา: SET / ASPS Research

ภาวะที่กล่าวมาทั้งหมด เชื่อว่าน่าจะขับเคลื่อนให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยต่อ อีกทั้งปัจจุบันสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยทางตรงจากต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติไม่ถึง 22% มีช่องว่างให้ไหลเข้ามาได้อีก หรือยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 26.2% อีกทั้งในอดีต 9 ปีที่แล้ว ต่างชาติยังเคยถือครองสูงถึง 30.2%

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.ย. 65 แนะนำทยอยสะสม 7 หุ้นกำไรใจไลในช่วง 2H65 คาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด คือ TIDLOR, M, HMPRO, CK, CKP, PLANB, SCB (รายละเอียดเพิ่มเติมสามารถติดตามอ่านได้ในบทวิเคราะห์ Invest+ ประจำเดือน ก.ย. ได้ภายในวันนี้)

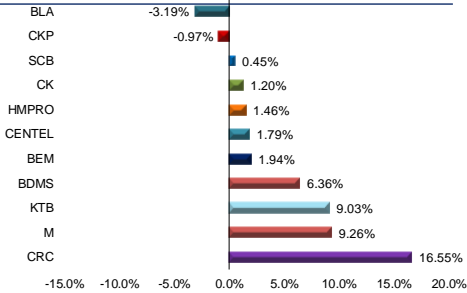
ส่วน Top pick วันนี้เลือกหุ้นกำไรฟื้นเด่น CKP, HMPRO และหุ้นได้ประโยชน์ Bond Yield ชัยชนะ BLA

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

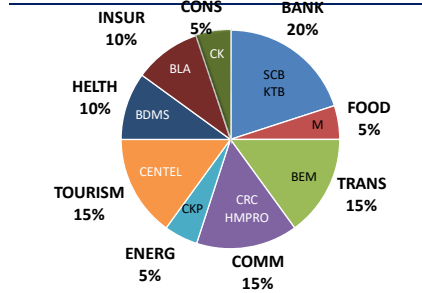
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost Last	Fair Value	Dividend Yield	Downside STCP	C/u Loss/ Stop Profit	Strategist Comment	
BLA	22 ส.ค.	10%	-3.19%	36.67	35.50	52.00	1.69	2.9%	34.50	คาดการณ์ราคาหุ้น 2565 จะเติบโต 17.6% YoY จากธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ
BDMS	30 ส.ค.	10%	6.36%	27.50	29.25	32.75	1.28	12.5%	26.00	คาดการณ์แนวโน้มกำไรงวด 3Q65 จะเติบโตได้ถึง YoY และ QoQ ซึ่งเข้าสู่ High Season ของกลุ่มรถ.
CK	24 ส.ค.	5%	1.20%	20.75	21.00	25.00	1.90	6.6%	19.70	เชื่อว่ากำไร 2H65 จะโดดเด่นกว่า 1H65 มาก มีปัจจัยหนุนมาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทลูกทั้ง CKP และ BEM ที่เพิ่มขึ้น
CRC	20 ส.ค.	5%	16.55%	34.75	40.50	44.75	0.00	3.8%	39.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถกลับมาเติบโต QoQ ได้ ชัดเจนจากการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
BEM	25 ส.ค.	15%	1.94%	8.58	8.75	10.30	1.14	2.3%	8.55	คาดการณ์ Traffic 2Q65 ฟื้นตัวโดดเด่น โดยจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 7% QoQ ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้ามหานครเพิ่มขึ้น 23% QoQ
KTB	25 ส.ค.	5%	9.03%	15.50	16.90	18.00	4.35	5.6%	16.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 ยอดขาย 36% YoY เติบโตในกลุ่ม (กลุ่ม +9% YoY) ขณะเดียวกันได้ลดค่าใช้จ่ายด้าน R&D ลงตามการขยายตัวของสินค้าใหม่ในช่วงที่ฟื้นตัวของปี
M	16 ส.ค.	5%	9.26%	54.00	59.00	65.00	1.86	4.0%	56.75	แนวโน้มกำไรฟื้นตัว YoY ต่อเนื่องตลอดครึ่ง 2H65 ตามการ Recovery ประเทศสะท้อนจากยอดขาย 2Q65 ทยอยฟื้น 90% ของ Pre-COVID
HMPRO	30 ส.ค.	10%	1.46%	13.70	13.90	17.20	2.81	6.9%	13.00	คาดการณ์แนวโน้มกำไรได้ค่าปรับสูงสุดงวด 2Q65 ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรเติบโต YoY และ QoQ ในช่วง 2H65
CENTEL	10 ส.ค.	15%	1.79%	42.00	42.75	54.00	0.00	5.6%	40.50	ภาพรวมเมื่อประมาณการปี 2565 ที่ขาดทุน 600 ล้านบาท Downside จากปี 2566 เริ่ม Turn Around เป็นกำไร 528 ล้านบาท คิดเป็น 32% ของกำไรปกติปี 2562
SCB	26 ส.ค.	15%	0.45%	110.00	110.50	140.00	4.07	5.2%	105.00	แนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ ควบคู่กับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้ราคาหุ้นมี Upside Potential กลุ่มฯ พร้อมค่า Div Yield ราว 4% ต่อปี
CKP	30 ส.ค.	5%	-0.97%	5.15	5.10	6.40	1.18	4.1%	4.90	กำไรงวด 3Q65 คาดผลการดำเนินงานน่าจะขึ้นพาราส่งผลกำไรไตรมาสของปี 2565 โดย CKP ปรากฏความคุ้มค่าของโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 2 ในงวด 3Q65 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 555 จาก 391 ใกล้เคียงตัวไม่

รับผลตอบแทน BEM แล้วลงทุนใน CKP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

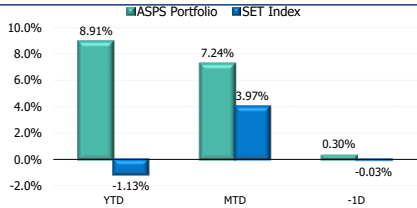
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

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) 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	KVI	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			