

### สัญญาณ RECESSION จะปรากฏชัดเจนขึ้น

ตลาดหุ้นทั่วโลกเวลานี้ปรับตัวลดลงแรง โดยตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับลดลง 2.25 - 3.37% โชนยุโรปปรับลดลง 0.93 - กว่า 3% ทั้งนี้เป็นผลมาจากสัญญาณของการเข้าสู่ Recession ปรากฏชัดเจนขึ้นเป็นลำดับ โดยล่าสุดเป็นตัวเลข ค่าปลีก และ Industrial Production ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ปรากฏการณ์ดังกล่าวถือว่าสอดคล้องกับมุมมองของฝ่ายวิจัยที่ย้ำมาในช่วงเวลาหนึ่งแล้วว่า ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อสูง+ขึ้นดอกเบี้ยแรง จะมีน้ำหนักลดน้อยลง แต่ความกังวลเรื่อง Recession ของเศรษฐกิจหลายประเทศทั่วโลก จะเข้ามากดดันตลาดหุ้นมากขึ้น สำหรับตลาดหุ้นบ้านเรา ในเชิง Sentiment แล้ว คงจะหนีผลกระทบจากการปรับลดลงของตลาดหุ้นทั่วโลกไม่พ้น แต่ก็เชื่อสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งปี 2565 และ 2566 ที่สวนทางเศรษฐกิจโลกจะเป็นแรงพยุง และช่วยลดผลกระทบได้ดี

คาดว่า SET Index น่าจะได้รับแรงกดดันจาก Sentiment เชิงลบของตลาดหุ้นโลก ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1610 - 1635 จุด หุ้น Top Pick เลือกหุ้นที่มี Dividend สูงเพื่อลดผลกระทบ AP, GULF และ TISCO

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,610 จุด  
แนวต้าน 1,635 จุด

#### TOP PICKS

AP FV@B 15.50  
GULF FV@B 66.00  
TISCO FV@B 105.00

#### ารประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐและจีน

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, December 15, 2022						
20:30	USD	☆☆☆	Retail Sales (MoM) (Nov)	-0.6%	-0.1%	1.3%
20:30	USD	☆☆☆	Retail Sales (YoY) (Nov)	7.60%		7.51%
21:15	USD	☆☆☆	Industrial Production (YoY) (Nov)	2.51%		3.34%
21:15	USD	☆☆☆	Industrial Production (MoM) (Nov)	-0.2%	0.1%	-0.1%
09:00	CNY	☆☆☆	Industrial Production (YoY) (Nov)	2.2%	3.6%	5.0%
09:00	CNY	☆☆☆	Retail Sales (YoY) (Nov)	-5.9%	-3.7%	-0.5%

ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

#### สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### RECESSION ในสหรัฐใกล้เข้ามา กดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

ตลาดหุ้นทั่วโลกวันนี้ปิดตัวในแดนลบ โดยในฝั่งสหรัฐร่วงลงแรงราว -2.3% ถึง -3.4% ขณะที่ฝั่งยุโรปปรับตัวลงราว -0.9% ถึง -3.5% เนื่องจากผลกระทบที่ FED เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยช่วงที่ผ่านมา และส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไปจนถึงปี 66 (คาดว่าปลายปีจะอยู่ที่ระดับ 5.0% - 5.25%) เพื่อสกัดเงินเฟ้อ จึงยิ่งเป็นการเพิ่มความกังวลว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ถดถอยที่รุนแรงขึ้น

#### ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD	Last	%Chg	%MTD	%YTD	
<b>America</b>					<b>Dollar Index</b>				
NASDAQ	10,810.53	-3.23%	-5.73%	-30.90%	104.56	0.76%	-1.31%	-9.29%	
S&P	3,895.75	-2.49%	-4.52%	-18.26%	EURO/USD	1.06	0.07%	-1.46%	
Russel	1,774.61	-2.52%	-5.94%	-20.96%	USD/THB	34.92	-0.08%	-1.32%	
DJIA	33,202.22	-2.25%	-4.01%	-8.63%	Gold Spot	1,776.51	-0.02%	0.45%	-2.88%
<b>Europe</b>					<b>BOND (US)</b>				
FTSE 100	7,426.17	-0.93%	-1.94%	0.56%	2 Year	4.24	0.63%	-1.72%	478.56%
DAX	13,986.23	-3.28%	-2.85%	-11.95%	5 Year	3.62	0.14%	-3.18%	186.45%
Euro Stoxx 50	3,835.70	-3.51%	-3.25%	-10.76%	10 Year	3.45	-0.89%	-4.41%	128.22%
CAC 40	6,522.77	-3.09%	-3.20%	-8.81%	<b>BOND (TH)</b>				
<b>ASIA</b>					1 Year TH				
Philippines	6,566.80	-0.73%	-3.16%	-7.80%	1.42	-0.92%	-1.86%	176.74%	
Indonesia	6,751.86	-0.73%	-4.65%	2.59%	10 Year TH				
Australia	7,134.70	-0.97%	-2.05%	-4.16%	2.54	0.74%	-6.87%	33.83%	
Japan	28,051.70	-0.37%	0.30%	-2.57%					
Malaysia	1,467.13	-1.08%	-1.46%	-6.40%					
Korea	2,360.97	-1.60%	-4.51%	-20.71%					
China	3,168.65	-0.25%	0.55%	-12.94%					
Hong Kong	19,368.59	-1.55%	4.15%	-17.22%					

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

และการปรับฐานหลักของดัชนี น่าจะมาจากความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะซบเซา ได้ส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งสอดคล้องกับที่ฝ่ายวิจัยฯ ได้นำเสนอไป (Market Talk ฉบับวันที่ 13 ธ.ค. 65) สะท้อนจากยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมของเศรษฐกิจประเทศขนาดใหญ่อย่างสหรัฐและจีนในเดือน พ.ย. ที่ประกาศออกมาล่าสุดต่ำกว่าคาดและยังหดตัวลงจากเดือนก่อนหน้า โดย Retail Sales ของสหรัฐและจีนเดือน พ.ย. หดตัวลง -0.6%MoM และ -5.9%YoY ตามลำดับ ขณะที่ Industrial Production ของสหรัฐและจีนเดือน พ.ย. ปรับตัวลงราว -0.2%MoM และ 2.2%YoY ตามลำดับ

#### การประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐและจีน

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, December 15, 2022						
20:30	USD	☆☆☆	Retail Sales (MoM) (Nov)	-0.6%	-0.1%	1.3%
20:30	USD	☆☆☆	Retail Sales (YoY) (Nov)	7.60%		7.51%
21:15	USD	☆☆☆	Industrial Production (YoY) (Nov)	2.51%		3.34%
21:15	USD	☆☆☆	Industrial Production (MoM) (Nov)	-0.2%	0.1%	-0.1%
09:00	CNY	☆☆☆	Industrial Production (YoY) (Nov)	2.2%	3.6%	5.0%
09:00	CNY	☆☆☆	Retail Sales (YoY) (Nov)	-5.9%	-3.7%	-0.5%

ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนตลาดแรงงาน แม้ปัจจุบันยังคงแข็งแกร่ง แต่การเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED จะทำให้ผู้ประกอบการแบกรับภาระต้นทุนที่มากขึ้น ส่งผลให้บางธุรกิจอาจต้องปลดพนักงาน

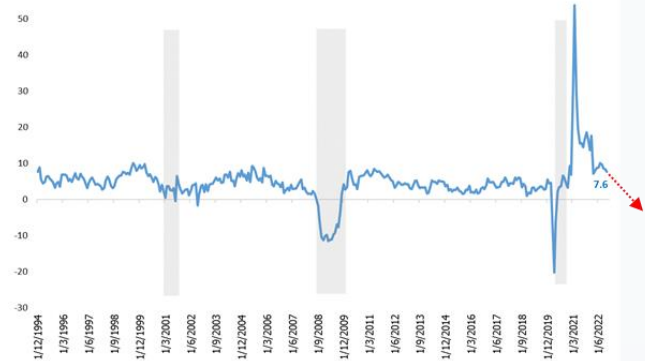
กระทบต่ออัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้น การจ้างงานนอกภาคการเกษตรค่อยๆ ปรับตัวลดลง รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจและยอดค้าปลีกที่อาจจะชะลอตัวลงในระยะถัดไป ซึ่งตัวเลขดังกล่าวนักลงทุนต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะเป็นดัชนีชี้ว่าเศรษฐกิจมีโอกาสจะถดถอยในอนาคตมากน้อยเพียงใด

### Real Personal Income excluding Transfers (USD)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### U.S. Retail Sales (%YoY)



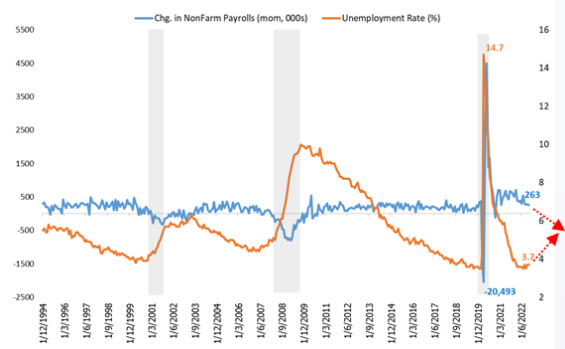
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### U.S. Industrial Production



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### U.S. Labor Market



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ: Highlight สีเทา หมายถึง ช่วงเวลาเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย

อย่างไรก็ตามภาพรวมเศรษฐกิจในบ้านเรายังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว หลังจากช่วงการระบาดของ Covid-19 ผ่านพ้นไป โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศเป็นหลัก ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะ Recession แรงกดดันต่อตลาดหุ้นในเรื่องดังกล่าวจึงมีไม่มาก ฝ่ายวิจัยแนะนำหุ้นที่เป็นหลุมหลบภัยในช่วงเวลาดังกล่าว อาทิ หุ้นกลุ่ม Defensive (GULF, TTW, BDMS) รวมถึงกลุ่ม High Dividend Yield (TISCO, AP, KTB)

**สรุป** ความกลัวเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนอย่างหนัก แต่ในภาพรวมเศรษฐกิจของไทยยังถือว่าอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว จึงห่างไกลคำว่า Recession

### ความกังวล RECESSION กดดันราคาน้ำมันดิบ ชอบหุ้นโรงไฟฟ้า คาด OUTPERFORM SET INDEX ระยะถัดไป

ความกังวล Recession จากหัวข้อก่อนหน้านี้ บวกกับสถานการณ์สงครามที่เริ่มคลี่คลาย ทอยกลับสู่ภาวะปกติ ความกังวลด้าน supply ที่ผ่อนคลายลงกดดันราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงแรงกว่า 4.94% mtd ล่าสุดอยู่ที่ 81.21 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองที่คาดหวังทิศทางราคาน้ำมันจะมี Downside มากกว่า Upside ในช่วงเวลาปัจจุบัน ตาม demand ที่ชะลอตัวตามเศรษฐกิจ สำหรับทิศทางราคาน้ำมันในปี 2566 คาดจะอ่อนตัวลงต่อจากปี 2565 หลังสถานการณ์สงครามที่จะทยอยกลับสู่ภาวะปกติ (แนะนำหลีกเลี่ยงลงทุนหุ้น PTT PTTEP ในช่วงนี้ และ Trading ตามแนวรับทางเทคนิค เท่านั้น)

#### ราคา Commodity

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	1401	3.24%	3.39%	-36.81%
Newcastle Coal	376.55	-0.67%	-3.20%	216.96%
Cotton	81.03	-0.42%	-5.83%	-28.04%
Natural Gas	6.843	-1.82%	-1.26%	67.31%
กากถั่วเหลือง	452.6	-0.79%	8.80%	22.32%
ยางแท่ง	136.4	-1.94%	5.98%	-23.50%
Sugar	19.98	-1.53%	1.78%	8.41%
ยางแผ่น	155	-3.13%	7.27%	-22.15%
WTI	76.26	0.20%	-5.33%	1.40%
ถั่วเหลือง	1476.75	-0.56%	0.08%	17.88%
Brent	81.21	-1.80%	-4.94%	4.41%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่กลุ่มที่น่าสนใจ คือ กลุ่มโรงไฟฟ้าและพลังงานทดแทน ที่คาดว่าจะไต่ราคาขึ้นเรื่อยๆ โดยทิศทางกำไรกลุ่มฯ งวด 4Q65 คาดจะเห็นการเริ่มฟื้นตัวขึ้น QoQ หนุนจากการรับรู้ค่า ft ที่ปรับขึ้นในรอบเดือน ก.ย.-ธ.ค. ได้เต็มไตรมาส เทียบกับงวด 3Q65 ที่รับรู้ได้เพียงไตรมาสเดียว ประกอบกับแนวโน้มราคาก๊าซที่อาจลดลงมาได้บ้าง QoQ จึงส่งผลให้ฐานกำไรที่ฟื้นตัวขึ้นน่าจะยังอยู่ในระดับต่ำ ก่อนจะค่อยๆ ทยอยปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับปกติในปี 2566 ที่ตามการปรับขึ้นค่า ft ในปีหน้า และราคาต้นทุนพลังงานที่คาดว่าจะเริ่มทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่สมดุลมากยิ่งขึ้น

โดย Top picks ของกลุ่มโรงไฟฟ้าเลือก GULF ที่เห็นการเติบโตอย่างชัดเจนทั้งในปี 2565-66 ส่วน GPSC, BGRIM คาดจะที่ได้ประโยชน์จากค่า ft เนื่องจากมีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอยู่ค่อนข้างสูง ราว 23-26% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวม



### กพว.ประกาศปรับค่า Ft สำหรับงวดเดือน ม.ค.-เม.ย. 2566 ขึ้น ต่อ GULF GPSC BGRIM

คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กพว.) ประกาศค่า Ft สำหรับงวดเดือน ม.ค.-เม.ย. 2566 2 ค่า โดย 1) คงค่า Ft ที่อัตรา 93.43 สตางค์/หน่วย สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าประเภทบ้านอยู่อาศัย 2) ปรับขึ้นค่า Ft อีก 97.01 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 190.44 สตางค์/หน่วย สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าประเภทอื่น ซึ่งเมื่อรวมกับค่าไฟฟ้าฐาน 3.79 บาท/หน่วย จะส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้างวดใหม่อยู่ที่ 5.69 บาท/หน่วย

การปรับขึ้นค่า Ft ดังกล่าวถือเป็นการปรับขึ้นที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของ กพว. ในช่วงก่อนหน้าที่คาดว่าจะปรับขึ้นอีกราว 64.88-131.55 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 158.31-224.98 สตางค์/หน่วย และเป็นไปตามมติเห็นชอบของคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) สำหรับแนวทางบริหารจัดการต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพื่อลดค่าไฟฟ้าในช่วงวิกฤติพลังงานช่วง ม.ค.-เม.ย. 2566 โดยแบ่งก๊าซในอ่าวไทยหลังโรงแยกก๊าซฯ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าให้ประเภทบ้านอยู่อาศัยก่อน ส่งผลให้ราคาต้นทุนก๊าซฯสำหรับประเภทบ้านอยู่อาศัยอยู่ที่ 238 บาท/ล้านบีทียู ส่วนที่เหลือมีการจัดสรรก๊าซฯอ่าวไทยร่วมกับก๊าซฯพม่า และ LNG สำหรับผู้ใช้อย่างอื่น (Pool Gas) มีต้นทุนอยู่ที่ 542 บาท/ล้านบีทียู นอกจากนี้ทาง กพว. ได้มีการพิจารณาทยอยจ่ายคืนหนี้ Ft ให้แก่ กพผ. โดยทาง กพผ.ขอเสนอให้เฉลี่ยยอดหนี้ ณ เดือน ส.ค. 2565 จำนวน 1.2 แสนล้านบาท เฉลี่ยเรียกเก็บเป็นเวลา 2 ปี ซึ่งประเด็นดังกล่าว ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อภาพรวมของกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้งกลุ่มฯ โดยเฉพาะผู้ประกอบการในโรงไฟฟ้า SPP ที่มีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม อย่าง GPSC, BGRIM, GULF ซึ่งคาดว่าจะมีส่วนช่วยให้อัตรากำไรขึ้นต้นในงวด 1Q66 ให้ปรับตัวดีขึ้นจาก 4Q65 ได้ โดย sensitivity analysts ในเบื้องต้นสำหรับการเปลี่ยนแปลงของค่า Ft และราคาก๊าซฯ ของ GPSC, BGRIM, และ GULF มีดังนี้

#### SENSITIVITY ANALYST ของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP

	GPSC	BGRIM	GULF
สัดส่วนขายไฟฟ้าให้ IU	22%	21%	13%
ผลกระทบต่อ Net Income (ล้านบาท/ปี)			
Ft ที่ปรับเพิ่ม 1 สตางค์	+60	+21	+30
Gas ที่ปรับเพิ่ม 1 บาท/ล้านบีทียู	-30	-17	-12

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ฝ่ายวิจัยคงคำแนะนำทยอยสะสมลงทุนสำหรับ GULF (FV@65B) และ GPSC (FV@76B)

## 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: การจัดอันดับบริษัทกษา

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

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

A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	NDX	PRECHA	SIMAT	STAR	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	TPJPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPJPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PLE	RSP	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA		
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PPM	SABUY	SPG	THMUI	TQR	W		

### Anti-corruption Progress Indicator

#### ได้รับการรับรอง

2S	AYUD	BSBM	CPN	FPI	HENG	KBS	MATCH	NOBLE	PM	QH	SE-ED	SSF	THANI	TPCS	UOBKH
7UP	B	BTS	CRC	FPT	HMPRO	KCAR	MBAX	NOK	PPP	QLT	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF
ADVANC	BAFS	BWG	CSC	FSMART	HTC	KCE	MBK	NSI	PPPM	QTC	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV
AF	BAM	CEN	DCC	FSS	ICC	KGI	MC	NWR	PPS	RATCH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI
AI	BANPU	CENTEL	DELTA	FTE	ICHI	KKP	MCOT	OCC	PR9	RML	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH
AIE	BAY	CFRESH	DEMCO	GBX	IFS	KSL	META	OGC	PREB	RWI	SIRI	STGT	TIDLOR	TSTE	WACOAL
AIRA	BBL	CGH	DIMET	GC	III	KTB	MFC	ORI	PRG	S&J	SITHAI	STOWER	TIPCO	TSTH	WHA
AJ	BCH	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRINC	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AKP	BCP	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SABINA	SMIT	SVI	TKS	TTB	WICE
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	L&E	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIK
AMANAH	BE8	CIG	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MONO	PCSGH	PSH	SAT	SMPC	SYNTEC	TMILL	TU	XO
AMATA	BEC	CIMBT	EASTW	GJS	IRC	LH	MOONG	PDG	PSL	SC	SNC	TAE	TMT	TVDH	YUASA
AMATAV	BEYOND	CM	EGCO	GPI	IRPC	LHFG	MSC	PDJ	PSTC	SCB	SNP	TAKUNI	TNITY	TVI	ZEN
AP	BGC	CMC	EP	GPSC	ITEL	LHK	MST	PG	PT	SCC	SORKON	TASCO	TNL	TVO	ZIGA
APCS	BGRIM	COM7	EPG	GSTEEL	IVL	MTC	PHOL	PTG	SCCC	SPACK	SPACK	TCAP	TNP	TWPC	
AS	BKI	COTTO	ERW	GULF	JKN	LRH	MTI	PK	PTT	SCG	SPALI	TCMC	TNR	U	
ASIAN	BLA	CPALL	ESTAR	GUNKUL	JR	M	NBC	PL	PTTEP	SCGP	SPC	TFG	TOG	UBE	
ASK	BPP	CPF	ETE	HANA	K	MAJOR	NEP	PLANB	PTTGC	SCM	SPI	TFI	TOP	UBIS	
ASP	BROOK	CPI	FE	HARN	KASET	MAKRO	NINE	PLANET	PYLON	SCN	SPRC	TFMAMA	TOPP	UEC	
AWC	BRR	CPL	FNS	HEMP	KBANK	MALEE	NKI	PLAT	Q-CON	SEAOIL	SRICHA	TGH	TPA	UKEM	

#### ประกาศเจตนา

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			