

กลัวดอกเบี้ยขึ้น + กลัวยุโรปลดคาดการณ์กำไร

ตัวเลข PCE เดือน ม.ค.66 ที่ออกมาสูงกว่าคาด ประกอบกับสถานการณ์ รัสเซีย-ยูเครนที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ทำให้ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ และการปรับขึ้นดอกเบี้ยกลับมาสร้างแรงกดดันสินทรัพย์เสี่ยงเฉพาะอย่างยิ่งตลาดหุ้น ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนบ้านเรางวด 4Q65 ออกมาต่ำกว่าคาดมากขึ้น โดยจากจำนวนบริษัทที่ประกาศกำไรออกมาแล้ว 360 บริษัทพบว่า ต่ำกว่า Bloomberg Consensus มากถึง 39.96% ภาวะดังกล่าวน่าจะให้เห็นการปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้ง 2 ปัจจัยดังกล่าวมาข้างต้น ถือว่ามีน้ำหนักในการที่จะสร้างแรงกดดันให้กับตลาดหุ้นไทยวันนี้ ส่วนทิศทางของ Fund Flow ประเมินจากเงินบาทที่ยังอ่อนค่าลง และอาจทะลุระดับ 35 บาท/USD ขึ้นไป เป็นไปได้ที่จะเห็นการไหลออกของ Fund Flow ต่อเนื่อง

ผลประกอบการ 4Q65 ที่ต่ำกว่า Bloomberg Consensus เกือบ 40% ขณะที่ความกังวลเรื่องดอกเบี้ยขาขึ้นกลับมา คาดสร้างแรงกดดันต่อ SET Index คาดอยู่ในกรอบ 1621 - 1635 จุด หุ้น Top Pick เลือก AP, KTB และ TISCO

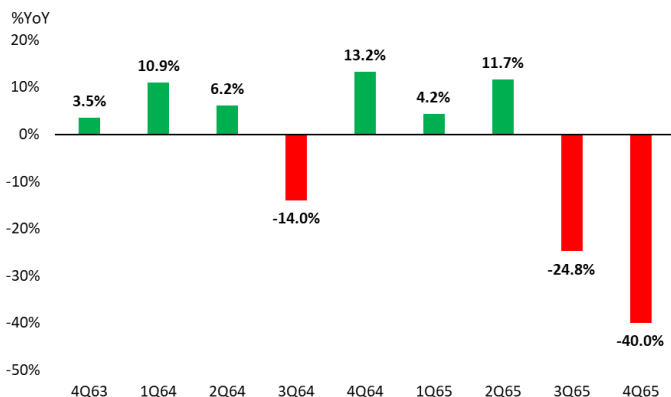
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,621 จุด
แนวต้าน 1,635จุด

TOP PICKS

AP FV@B 15.50
KTB FV@B 20.30
TISCO FV@B 108.00

กำไร 4Q65 Negative Surprise -40% ต่ำกว่าไตรมาสอื่นๆ



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วงจรรุ่งขึ้นดอกเบี้ยกลับมา กดดันตลาดหุ้นร่วงต่อ

การทำสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่กินเวลามามากกว่า 1 ปี ได้สร้างผลกระทบโดยตรงต่อราคาพลังงานพุ่งสูงจนเกิดปัญหาเงินเฟ้อ ขณะที่สถานการณ์ดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไป และไม่มีท่าทีว่าจะสิ้นสุด อีกทั้งยังมีแนวโน้มทวีความรุนแรงมากกว่าเดิม จากการประกาศคว่ำบาตรรอบใหม่ของนานาชาติต่อรัสเซีย เพื่อต้องการอุดช่องโหว่ต่อผู้สนับสนุนรัสเซีย ซึ่งล่าสุดมีทั้งกลุ่มประเทศ G7, ยุโรป, สหรัฐฯ, อังกฤษ, แคนาดา ฯลฯ อีกทั้งหลายประเทศได้ยื่นมือเข้าไปช่วยเหลือยูเครนเพิ่มเติม อาทิ สหรัฐฯ ได้ให้เงินสนับสนุนกว่า 12,000 ล้านดอลลาร์ฯ ขณะที่แคนาดาเตรียมส่งรถถังช่วยยูเครนเพิ่มอีก 4 คัน ทั้งนี้ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ถาโถมเข้ามาอาจจะส่งผลให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง

โดยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นอีกหนึ่งมาตรวัดเงินเฟ้อ ในเดือนม.ค. ดีดตัวขึ้นกว่า +5.4%YoY (สูงกว่าตลาดคาดที่ 5.0 %YoY) และ +0.6%MoM (สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.5%MoM) ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 5.3%YoY และ 0.2%MoM ตามลำดับ ส่วน Core PCE ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ ปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยในเดือนม.ค. +4.7%YoY (สูงกว่าตลาดคาดที่ 4.4%YoY) และ +0.6%MoM (สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.5%MoM) ซึ่งอาจเป็นการตอกย้ำว่าเงินเฟ้อยังยืนระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด

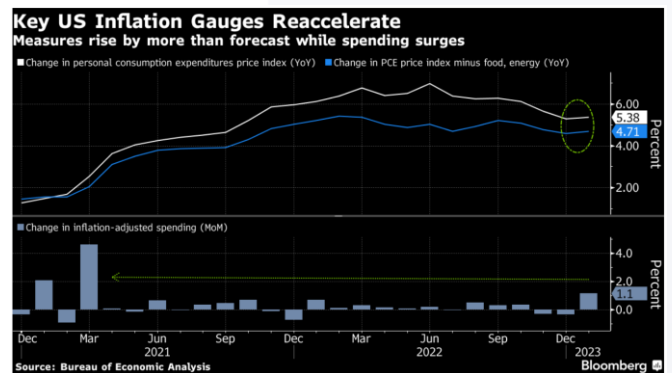
การประกาศตัวเลข

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, February 24, 2023						
20:30	USD	☆☆☆	Core PCE Price Index (YoY) (Jan)	4.7%	4.3%	4.6%
20:30	USD	☆☆☆	Core PCE Price Index (MoM) (Jan)	0.6%	0.4%	0.4%
20:30	USD	☆☆☆	PCE Price index (YoY) (Jan)	5.4%	5.0%	5.3%
20:30	USD	☆☆☆	PCE price index (MoM) (Jan)	0.6%	0.5%	0.2%

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

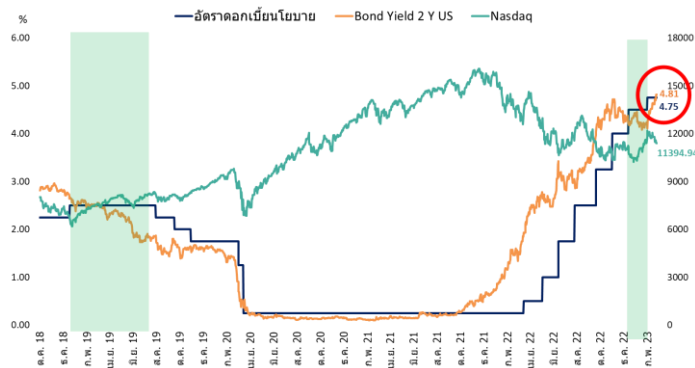
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ยังทรงตัวในระดับสูงและอาจชะลอตัวได้ช้าลง ส่งผลให้เพิ่มระดับความกังวลว่า Fed จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปอีก หรืออาจไม่ปรับลดดอกเบี้ยในปี นี้ จากสัญญาณของ Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ 4.81% พลิกกลับเหนือระดับดอกเบี้ยปัจจุบันอีกครั้ง และเมื่อพิจารณาจาก Fed Watch Tool พบว่า โอกาสที่ FED จะกลับมาขึ้นดอกเบี้ย +0.5% ในการประชุมเดือนมี.ค. ขึ้นมาสูงถึง 27% (วันที่ 17 ก.พ. อยู่ที่ระดับ 18%) และเพดานดอกเบี้ยสูงสุดอาจอยู่ที่ 5.5% ไปจนถึงเดือน ธ.ค.

ดัชนี PCE เดือน ม.ค. +5.4%



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Bond Yield สหรัฐ 2 ปี สูงกว่าดอกเบี้ยปัจจุบัน



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Fed มีโอกาสปรับดอกเบี้ยขึ้นสูงและยาวนานกว่าคาด

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
3/22/2023	0.0%	72.3%	27.7%	0.0%	0.0%	0.0%	
5/3/2023	0.0%	0.0%	67.2%	30.9%	2.0%	0.0%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	21.0%	55.8%	21.8%	1.3%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	14.3%	44.6%	32.8%	7.9%	0.4%
9/20/2023	0.0%	0.0%	14.3%	44.6%	32.8%	7.9%	0.4%
11/1/2023	0.0%	1.7%	18.0%	43.1%	29.7%	7.0%	0.4%
12/13/2023	0.7%	8.0%	27.7%	37.9%	20.9%	4.4%	0.2%

ที่มา: Fed Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

ความกังวลดังกล่าว ทำให้เกิดการเทขายสินทรัพย์เสี่ยงจนตลาดหุ้นทั่วโลกร่วงลงแรง โดยในฝั่งสหรัฐฯ ปิดตัวในแดนลบราว -0.9% ถึง -1.7% ขณะที่ในฝั่งยุโรปปิดตัวราว -0.4% ถึง -1.9% และเม็ดเงินได้ไหลเข้าสู่เข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยงทันที ทำให้ Dollar Index แข็งค่าขึ้นราว 0.6% และ 105.2 จุด และกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงราว 0.38% มาอยู่ที่ 34.81 บาท/USD ซึ่งความที่รุนแรงอาจทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้น้อยลงในระยะถัดไป

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	11,394.94	-1.69%	-1.64%	-8.87%
S&P	3,970.04	-1.05%	-2.61%	-3.40%
Russel	1,890.49	-0.92%	-1.15%	-7.34%
DJIA	32,816.92	-1.02%	-3.72%	-11.00%
Europe				
FTSE 100	7,878.66	-0.37%	-1.38%	-5.73%
DAX	15,209.74	-1.72%	-0.54%	-9.24%
Euro Stoxx 50	4,178.82	-1.86%	-0.37%	-10.15%
CAC 40	7,187.27	-1.78%	-1.48%	-11.02%
ASIA				
Philippines	6,685.90	-0.20%	-1.58%	-1.82%
Indonesia	6,856.58	0.25%	0.25%	0.09%
Australia	7,246.30	-0.83%	-3.08%	-2.95%
Japan	27,453.48	-1.29%	0.46%	-5.21%
Malaysia	1,456.80	-0.06%	-1.93%	-2.59%
Korea	2,423.61	-0.63%	-0.06%	-8.37%
China	3,267.16	-0.62%	0.35%	-5.76%
Hong Kong	20,010.04	-1.68%	-3.39%	-1.16%

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

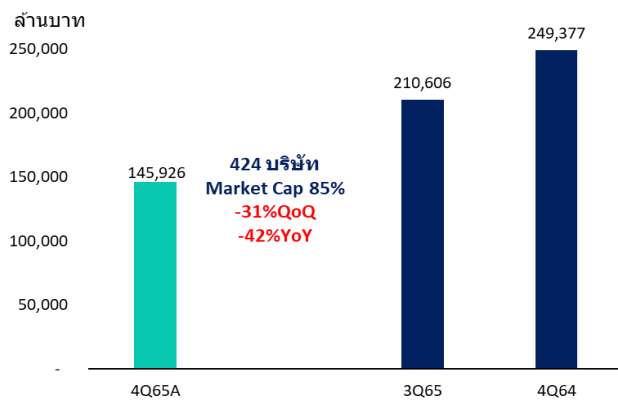
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	105.17	-0.05%	3.01%	1.59%
EURO/USD	1.06	0.06%	-2.84%	-1.41%
USD/THB	34.81	-0.38%	-5.17%	-0.57%
Gold Spot	1,811.74	0.04%	-6.0%	-0.67%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (US)				
2 Year	4.81	2.47%	14.58%	8.76%
5 Year	4.22	2.65%	16.54%	5.28%
10 Year	3.94	1.71%	12.44%	1.77%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.73	-0.08%	9.63%	26.34%
10 Year TH	2.55	-0.81%	0.98%	-3.63%

สรุป หลายปัจจัยเสี่ยงที่ถาโถมเข้ามา ทั้งความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น ปัญหาเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงได้ช้ากว่าคาด และอาจทำให้ Fed เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปและคงอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด กดดันเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ขณะที่ระยะถัดไปหากความเสี่ยงเหล่านี้ยังคงอยู่อาจทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้น้อยกว่าคาด

กำไร 4Q65 ผิดคาดมาก กดดัน CURRENT P/E SET ขึ้นมาที่ 19.7 เท่า

ตลาดหุ้นไทยรายงานงบ 4Q65 ออกมา 424 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน Market Cap. 85% ลดลง 31%QoQ และ 42%YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจาก สภาวะเศรษฐกิจ หรือ GDP ในช่วง 4Q65 แต่เศรษฐกิจไทยกลับเติบโตเพียง 1.4%yoy (ต่ำสุดเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่นๆ ในปี 2565)

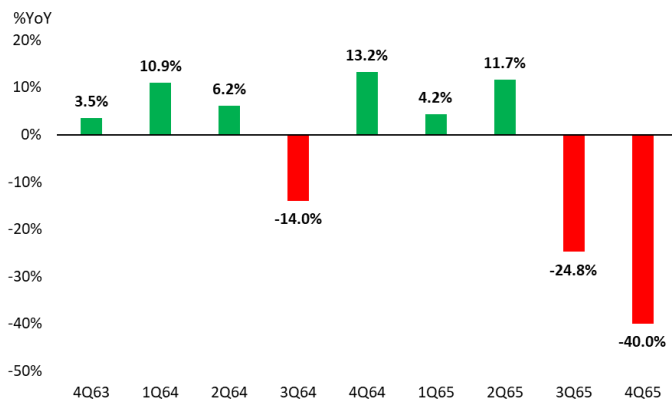
กำไรงวด 4Q65 ที่ประกาศแล้ว



ที่มา:SET., ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, (ข้อมูล 1 ม.ค. - 22 ก.พ. 66)

ที่สำคัญคือต่ำกว่าที่ Bloomberg Consensus คาด (Negative Surprise) ถึง -39.96% ถือว่าผิดคาดมากกว่าไตรมาสอื่นๆ ในอดีตมาก ที่ปกติมักอยู่ในกรอบ +/- 15%

กำไร 4Q65 Negative Surprise -40% ต่ำกว่าไตรมาสอื่นๆ



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดมาก กดดันให้ ESP65F ล่าสุดลดลงเหลือ 83.1 บาท/หุ้น (เดิม 93.6 บาท/หุ้น) ส่งผลให้ Current P/E ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 19.7 เท่า ถือว่าแพงกว่าระดับปกติที่ 17.54 เท่า (อิงกับ MEYG ที่ 4.2% และ Bond Yield 1Y 1.5%) เป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่กดดันให้นักลงทุนเกิดการขายทำกำไรหรือลดน้ำหนักพอร์ตลงในช่วงนี้

เดือน ก.พ. ต่างชาติขายหุ้นไทยมากสุดในภูมิภาค และมากสุดในรอบเกือบ 3 ปี

เดือน ก.พ. 66 เป็นช่วงที่ตลาดหุ้นไทยเผชิญกับแรงกดดันภายนอกทั้งประเด็นความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์, เงินเฟ้อสหรัฐฯที่ยืนระดับสูง และที่สำคัญคือการรายงานงบ 4Q65 ของบริษัทจดทะเบียนไทยที่ผิดจากที่ตลาดคาด (Negative Surprise) มากขึ้นเรื่อยๆ จาก -20% ขึ้นสู่ระดับปัจจุบัน -40% และผิดคาดมากกว่าตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าขึ้นมาเร็วถึง 5.2%ytd

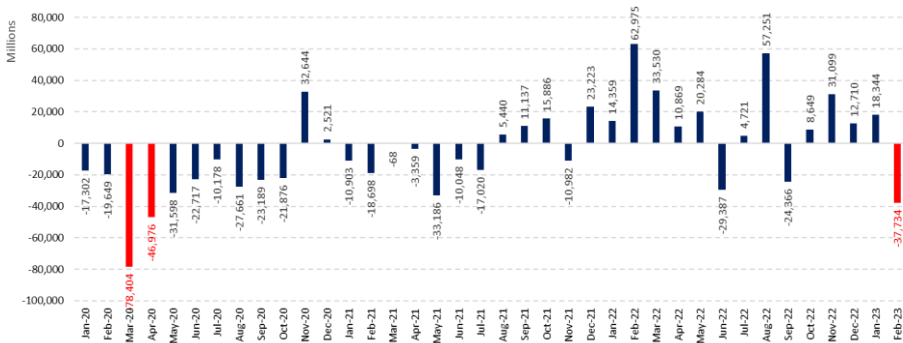
มูลค่าซื้อขายหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย
2565	4,267	-1,245	-9,665	-44,007	5,960
2566ytd	20	59	6,569	8,348	-564
ม.ค.66	-204	122	5,240	7,241	545
ก.พ.66 mtd	224	-63	1,329	1,107	-1,109

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, (ข้อมูล 1 ม.ค. - 24 ก.พ. 66)

เป็นแรงกดดันให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยในเดือน ก.พ. นี้สูงกว่าปกติ ถึง 1.1 พันล้านเหรียญ หรือ 3.7 หมื่นล้านบาท หรือตลาดหุ้นไทยถูกขายสุทธิสูงสุดในภูมิภาคในเดือนนี้ และอีกมุมหนึ่ง คือ เป็นเดือนที่ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี นับตั้งแต่เดือน เม.ย. 63 หรือช่วงเกิด COVID-19 แรกๆ

เดือน ก.พ. 23 ต่างชาติขายหุ้นไทยหนักสุดในรอบเกือบ 3 ปี นับตั้งแต่เกิด Covid-19 หรือ เม.ย. 20



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, (ข้อมูล 1 ม.ค. - 24 ก.พ. 66)

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนช่วงรอการรายงานงบ 4Q65 เสร็จสิ้น รวมถึงปัจจัยกดดันภายนอกงบ และ Fund Flow ที่ชะลอการไหลเข้า แนะนำถือเงินสดบางส่วน 10% - 30% ส่วนหุ้นแนะนำ หุ้นผันผวนต่ำจ่ายปันผลสูง อย่าง KTB, TISCO, AP เป็น Top pick

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			