

สภาพคล่องส่วนเกินยังคงยวบย่วงตลาด

ตลาดหุ้นโลกเข้าสู่โหมด Risk On อ่อนๆ หลังประเด็น Bank Run ค่อยๆ ผ่อนคลายลง หลัง CDS ของ Deutsche Bank และ Credit Suisse ลดลงต่อเนื่อง บวกกับตลาดหุ้นได้สภาพคล่องส่วนเกินหนุนเข้ามาในระบบ ทั้งจากบดุลของสหรัฐที่ขยับขึ้นมา 3.9 แสนล้านเหรียญในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา บวกกับความคาดหวังการใช้นโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายนมากขึ้นของ Fed สะท้อนจากข้อมูล Fed Watch Tool คาดว่าดอกเบี้ยสหรัฐปลายปี ในเดือน ก.พ. เคยคาดว่าจะอยู่ที่ 5.5% ล่าสุดลดลงมาอยู่ที่ 4.5% ส่วนคืนนี้รอดติดตามตัวเลข PCE สหรัฐ เดือน ก.พ. (เดือนที่แล้วเติบโต 5.4%YoY) กลับมาที่ในประเทศมีการรายงานตัวเลขส่งออก เดือน ก.พ. 66 หดตัว -4.7%YoY (ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5) หลังเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าชะลอตัว ส่งผลให้เศรษฐกิจบ้านเรา หวังพึ่งภาคการท่องเที่ยว การฟื้นเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก ส่วนภาพตลาดหุ้นไทย ภายใต้สภาพคล่องเข้ามาหล่อเลี้ยงในระบบ ถ้าอิงกับ MEYG ปัจจุบันที่ 3.75% มีโอกาสเห็น SET Index ขยับขึ้นไป 1670 จุด ในช่วงท้ายของปีได้

เริ่มเห็น Fund Flow ไหลเข้ามาในตลาดหุ้นภูมิภาค ยังคงคาดหวังการไหลกลับมาในไทย วันนี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1595 - 1610 จุด Toppick เลือกหุ้นสภาพคล่องสูง มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว ADVANC PTTEP CK

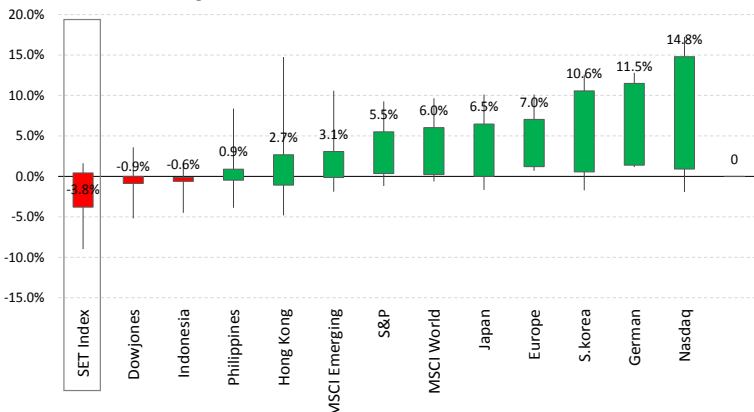
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,595 จุด
แนวต้าน 1,610 จุด

TOP PICKS

ADVANC FV@B 243.00
CK FV@B 27.00
PTTEP FV@B 178.00

ตลาดหุ้นฟื้นตัวเร็ว จนหลายแห่ง ytd เป็นบวก



ที่มา : SET , ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ตลาดอ่อนคลายความกังวลปัญหาสถาบันการเงิน **วันนี้รอดตาม** ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ-ยุโรป

ตลาดหุ้นเข้าสู่โหมด Risk-On ต่อเนื่อง และวานนี้ยังอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น โดยฝั่งสหรัฐปิดตัวราว -0.2% ถึง +0.7% ส่วนฝั่งยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +0.7% ถึง +1.3% หลังความกังวลปัญหาสถาบันสำหรับรัฐ-ยุโรปผ่อนคลายลงเรื่อยๆ สะท้อนจากดัชนีราคาตลาดหุ้นส่วนใหญ่ อาทิ Down Jones, S&P500, Euro Stoxx 50, SET ฯลฯ ดัดตัวขึ้นมาอยู่ในระดับก่อนการปิดตัวของสถาบันการเงินต่างๆ

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

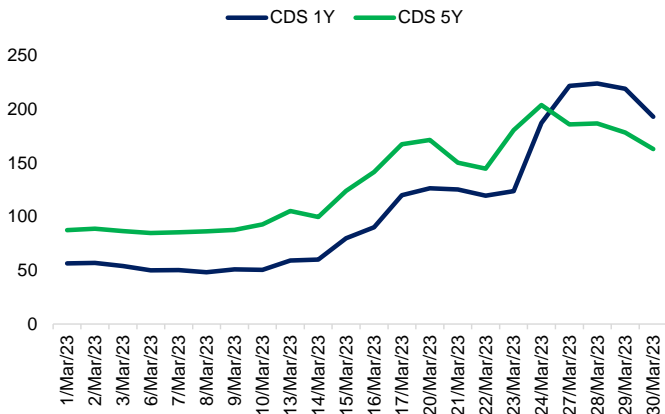
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	12,013.47	0.73%	1.87%	1.78%
S&P	4,050.83	0.57%	2.03%	3.50%
Russel	1,768.38	0.18%	6.78%	0.41%
DJIA	32,859.03	0.43%	0.62%	0.87%
Europe				
FTSE 100	7,620.43	0.74%	3.25%	2.26%
DAX	15,522.40	1.26%	1.02%	1.48%
Euro Stoxx 50	4,285.42	1.28%	1.11%	2.96%
CAC 40	7,263.37	1.06%	0.06%	2.20%
ASIA				
Philippines	6,644.75	0.21%	1.35%	1.19%
Indonesia	6,808.95	0.45%	0.50%	0.61%
Australia	7,174.40	0.73%	1.16%	1.93%
Japan	27,782.93	0.36%	1.23%	6.47%
Malaysia	1,424.61	0.30%	2.03%	4.74%
Korea	2,453.16	0.38%	1.67%	0.69%
China	3,261.25	0.65%	0.56%	5.57%
Hong Kong	20,309.13	0.58%	2.64%	2.67%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	102.14	-0.04%	2.60%	-1.33%
EURO/USD	1.09	0.04%	3.11%	1.87%
USD/THB	34.18	0.18%	3.42%	1.24%
Gold Spot	1,978.58	-0.05%	8.30%	8.47%
*คำนวณ หมายถึงค่าเงินลอนค่า				
BOND (US)				
2 Year	4.12	0.50%	-14.46%	-6.92%
5 Year	3.68	0.05%	11.91%	-8.00%
10 Year	3.55	-0.42%	-9.47%	-8.41%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.74	0.35%	0.26%	2.41%
10 Year TH	2.36	0.52%	8.68%	0.68%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่วานนี้ยังมีเจ้าหน้าที่ของ ECB (นางอิชาเบล ชนาเบล) ออกมาเผยว่าธนาคารพาณิชย์ในยุโรปไม่พบภาวะแห่ถอนเงินเหมือนดังเช่นที่เกิดขึ้นกับสหรัฐฯ รวมถึง Credit Default Swap (CDS) ของ Deutsche Bank และ Credit Suisse Bank มีการปรับตัวลดลงมาต่อเนื่อง

CDS ของ Deutsche Bank ปรับตัวลดลง



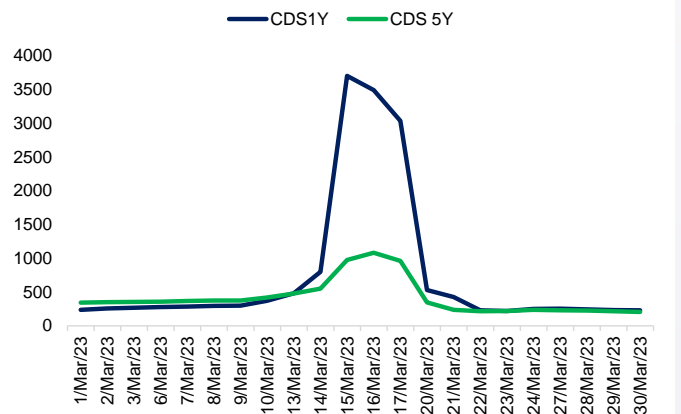
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ตลาดหุ้นดัดตัวขึ้นมาอยู่ในระดับก่อนปัญหาสถาบัน



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

CDS ของ Credit Suisse Bank ปรับตัวลดลง



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะเดียวกันตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ทยอยประกาศออกมาในช่วงนี้ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่เชื่อว่าธนาคารกลางต่างๆ จะนำไปประกอบการพิจารณาทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินในระยะถัดไป โดยข้อมูลล่าสุดในฝั่งสหรัฐฯ ที่มีการรายงานออกมาค่อนข้างแยกว่าคาด ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed ชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

- **ทางการสหรัฐฯ ปรับประมาณการ GDP 4Q65 ในรอบ 3 อยู่ที่ 2.6%QoQ** ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.7% และลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.2%QoQ เนื่องจากการส่งออกและการบริโภคที่อ่อนตัวลง หลังได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ทำให้ประชาชนบริโภคสินค้าและบริการในปริมาณที่ลดลง
- **Initial jobless claim ล่าสุดอยู่ที่ 198,000 ตำแหน่ง** สูงกว่าครั้งก่อนที่ 191,000 ตำแหน่งและสูงกว่าตลาดคาดที่ 196,000 ตำแหน่ง สะท้อนภาคแรงงานสหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนแอลง

ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาแยกว่าคาด

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, March 30, 2023						
19:30	USD	★ ★ ★	GDP (QoQ) (Q4)	2.6%	2.7%	3.2%
19:30	USD	★ ★ ★	Initial Jobless Claims	198K	196K	191K
19:30	USD	★ ☆ ☆	Jobless Claims 4-Week Avg.	198.25K		196.25K

ที่มา : Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนในวันนี้ยังมีตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าติดตาม ทั้งเงินเฟ้อยุโรปเดือน มี.ค. โดยตลาดคาดว่า จะปรับตัวลดลง รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อ Personal Consumption Expenditure (PCE) สหรัฐฯ เดือน ก.พ. อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อยุโรปที่ยังอยู่ในระดับสูง จนทำให้ Real Interest Rate ปัจจุบันติดลบสูงถึง 5.0% ขณะที่สหรัฐฯอยู่ที่ระดับ -1.04% หลังจากนั้นอาจเห็นความแตกต่างกันมากขึ้นในการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB ที่อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกต่อไป สวนทางกับ Fed ที่เริ่มเห็นปลายทางวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น

วันนี้อัดตตามการประกาศเงินเฟ้อยุโรป + PCE สหรัฐ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, March 31, 2023						
16:00	EUR	★ ☆ ☆	Core CPI (MoM) 📊			0.8%
16:00	EUR	★ ★ ☆	Core CPI (YoY) 📊		5.7%	5.6%
16:00	EUR	★ ★ ☆	CPI (MoM) 📊			0.8%
16:00	EUR	★ ★ ★	CPI (YoY) (Mar) 📊		7.1%	8.5%
08:30	USD	★ ★ ★	Core PCE Price Index (MoM) (Feb)		0.4%	0.6%
08:30	USD	★ ★ ☆	Core PCE Price Index (YoY) (Feb)		4.7%	4.7%
08:30	USD	★ ★ ☆	PCE price index (MoM) (Feb)			0.6%
08:30	USD	★ ★ ☆	PCE Price Index (YoY) (Feb)			5.4%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Real Interest Rate ของประเทศต่างๆ

ประเทศ	ดอกเบี้ยนโยบาย (R)		เงินเฟ้อ (CPI)		ดอกเบี้ยแท้จริง (%)	
	ปัจจุบัน	2566F	ปัจจุบัน	2566F	ปัจจุบัน	2566F
อังกฤษ	4.25	4.75	10.4	9.7	-6.15	-4.95
ยุโรป	3.50	4.00	8.5	5.3	-5.00	-1.30
สหรัฐ	5.00	5.25	6.04	3.3	-1.04	1.95
ไทย	1.50	1.75	3.79	3.0	-2.29	-1.25

หมายเหตุ: คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐ 2566F มาจากตัวเลข PCE Inflation

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ระดับความกังวลเกี่ยวกับปัญหาสถาบันการเงินอ่อนคลายลง หนุนตลาดหุ้นเข้าสู่โหมด Risk-On ต่อเนื่อง ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามหลังจากนี้คงเป็นการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางที่อาจเห็นความแตกต่างกันมากขึ้นระหว่าง ECB ที่อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกต่อไปเนื่องจากเงินเฟ้อสูง ซึ่งสวนทางกับ Fed ที่เริ่มเห็นปลายทางวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น หลังมีสัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ

ส่งออกไทย ก.พ. ยัง -4.7%YOY กดดันเศรษฐกิจบ้านเราหวังพึ่งภาคการท่องเที่ยว + บริโภคครัวเรือนเป็นหลัก

ตัวเลขเศรษฐกิจต่างประเทศที่ออกมาแยกว่าคาด (รายละเอียดตามหัวข้อด้านบน) ทำให้ประเทศเหล่านี้ มีการค้าขายกับประเทศไทยน้อยลงด้วย สังเกตได้จากอัตราการหดตัวของ การส่งออกจากไทยไปยังประเทศที่เป็นคู่ค้าของไทย 4 อันดับแรก อาทิ จีน สหรัฐฯ ญี่ปุ่น มาเลเซีย ตามลำดับ ทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจไทยแย่ตามไปด้วย ซึ่งวานนี้ตัวเลขส่งออกของไทยประจำ ก.พ.66 -4.7%(ตลาดคาด -7.0%) หรือมีมูลค่า 22,376 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 23,489 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ +1.1%(ตลาดคาด +2.0%) ทำให้ดุลการค้ายังคงติดลบ 1,113 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

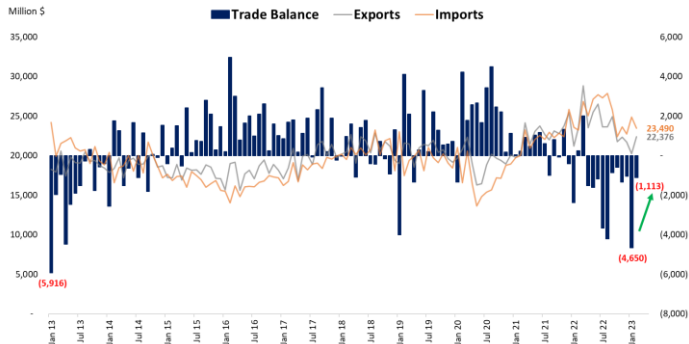
เศรษฐกิจโลกชะลอตัว กระทบส่งออก ก.พ. ติดลบ 4.7%

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
30 Mar 23	TH	Customs Exports YoY	Feb	-4.70%	-7.0%	-4.5%
30 Mar 23	TH	Customs Imports YoY	Feb	1.10%	2.0%	5.5%
30 Mar 23	TH	Customs Trade Balance	Feb	-\$1113m	-\$1414m	-\$4650m
31 Mar 23	TH	BoP Current Account Balance	Feb	-	\$800m	-\$2002m

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้คาดว่าในไตรมาส 1 ของปีนี้ต่อเนื่องไตรมาส 2 การส่งออกไทยยังคงติดลบ เนื่องจากไตรมาส 1 ประเทศคู่ค้ายังคงมีสินค้าที่ค้างสต็อกอยู่จำนวนมาก ดังนั้นการส่งออกในไตรมาส 2 คาดว่ายังคงติดลบต่อไป แต่จะติดลบเป็นตัวเลขหนึ่งหลัก โดยเป้าหมายส่งออกทั้งปีนี้ กระทรวงพาณิชย์ยังคงอัตราการขยายตัวไว้ที่ 1-2%

ภาคการค้าของไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

การส่งออกไทยหดตัว หลังเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าชะลอ

อันดับ	ประเทศ	2566 (ม.ค.-ก.พ.)				2566 (ม.ค.-ก.พ.)			
		มูลค่า : ล้านดอลลาร์สหรัฐ				อัตราการขยายตัว (%)			
		มูลค่าการค้า	การส่งออก	การนำเข้า	ดุลการค้า	มูลค่าการค้า	การส่งออก	การนำเข้า	ดุลการค้า
1	จีน	15,898	4,645	11,253	-6,608	-6.98	-9.58	-5.86	-3.06
2	สหรัฐอเมริกา	10,184	6,929	3,255	3,673	-0.43	-7.23	17.98	-22.00
3	ญี่ปุ่น	9,313	3,959	5,354	-1,395	-4.89	-5.87	-4.14	1.12
4	มาเลเซีย	4,171	1,819	2,352	-533	-3.84	-11.07	2.61	116.03
5	สหรัฐอเมริกาและเม็กซิโก	3,385	546	2,839	-2,293	69.64	19.48	84.55	112.06
รวม 5 ประเทศ		42,952	17,898	25,053	-7,155	-1.13	-7.33	3.83	-48.83
อื่น ๆ		48,063	24,727	23,335	1,392	-0.05	-2.59	2.79	-48.14
รวมทั้งสิ้น		91,015	42,626	48,389	-5,763	-0.5900	-4.64	3.33	170.57

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ฝ่ายวิจัย ASPS

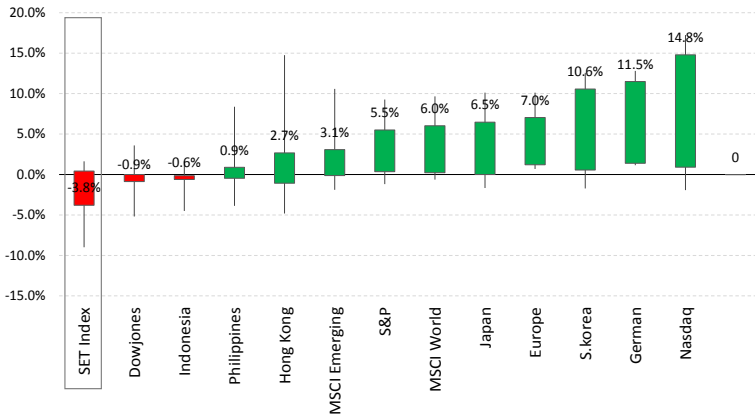
อย่างไรก็ตาม แม้เราจะขาดดุลการค้าในช่วง 2 เดือนแรกของปี แต่เศรษฐกิจยังมีโอกาสฟื้นตัวจากภาคการท่องเที่ยว ที่หนุนด้วยการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ, การเปิดประเทศของจีน รวมทั้ง High Season ของการท่องเที่ยวไทย + การลงทุน ที่งบประมาณรายจ่ายลงทุนประจำปีงบประมาณ 2566 เพิ่มขึ้น 17.7%YoY เป็น 0.66 ล้านล้านบาท + การบริโภคภาคครัวเรือน อาทิ โครงการช้อปดีมีคืนและเราเที่ยวด้วยกัน เป็นต้น

เศรษฐกิจไทยปี 2566 มีแนวโน้มเติบโต แม้จะพึ่งพาภาคการค้าระหว่างประเทศได้น้อยลง เนื่องจากยังมีความหวังของการฟื้นตัวของภาคการบริโภคภายในประเทศและภาคท่องเที่ยวเป็นหลัก รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐฯ โดยประมาณการเศรษฐกิจในปี 2566 ธปท. คาดเติบโต GDP Growth ปีนี้ +3.6% (GDP โลกหลายๆสำนักคาดโตเฉลี่ย 2.3%) สำหรับตัวเลือกในกลุ่มดังกล่าว ชอบ AOT ERW STEC CRC CPALL เป็นต้น

ตลาดหุ้นฟื้นตัวเร็ว หลังปัจจัยกดดันคลี่คลายลง หุ่น TARGET SET มี UPSIDE เพิ่มขึ้น

ตลาดหุ้นหลายแห่งฟื้นตัวเร็วและแรง จนทำให้ Ytd พลิกกลับมาเป็นบวก อาทิ Nasdaq +14.8%, Germany +11.5%, S.Korea +10.6%, Europe +7.0%, Japan +6.5%, MSCI World +6.0% เป็นต้น เนื่องจากปัญหาสถาบันการเงินผ่อนคลายมากขึ้น หลังภาคเอกชนยังเข้ามาปิดดีลซื้อกิจการ อาทิ UBS ควบรวม Credit Suisse, First Citizens ควบรวม SVB เป็นต้น

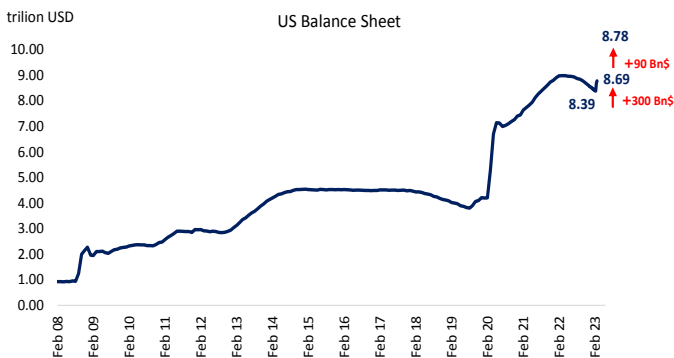
ตลาดหุ้นฟื้นตัวเร็ว จนหลายแห่ง ytd เป็นบวก



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่รัฐบาลเร่งให้ความช่วยเหลือผ่านการอัดฉีดเม็ดเงินเสริมสภาพคล่อง ดังจะเห็นได้จากขนาดงบดุล (Balance Sheet) ของ Fed ที่กลับมาเพิ่มขึ้นแล้วกว่า 3.9 แสนล้านเหรียญฯ ภายในระยะเวลาเพียงแค่ 2 สัปดาห์ หนุนให้งบดุลของสหรัฐล่าสุดอยู่ที่ 8.78 ล้านล้านเหรียญฯ อีกทั้งหากพิจารณา Fed watch Tool จะเห็นได้ว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ใกล้ยุติวงจรขาขึ้นแล้ว โดยมีเพดานอยู่ที่ 5.0% เท่านั้น (ระดับเดียวกับปัจจุบัน) ขณะที่ปลายปีมีโอกาสเห็นอัตราดอกเบี้ยระดับ 4.5% ประเด็นที่กล่าวมา ทำให้บรรยากาศความผันผวนในตลาดการเงินผ่อนคลายความกังวลไปได้ในระดับหนึ่ง

Balance Sheet FED



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

FED Watch Tool

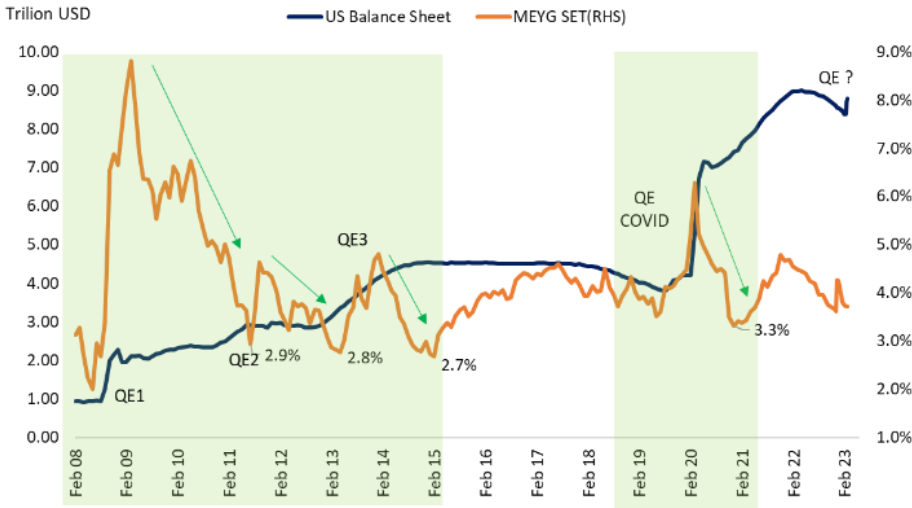
MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES											
	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
5/3/2023						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	52.9%	47.1%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	52.6%	45.4%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	26.5%	49.1%	23.4%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	16.3%	40.1%	33.7%	9.4%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	8.7%	28.6%	36.8%	21.1%	4.5%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.5%	21.1%	33.7%	27.0%	10.8%	1.7%

ที่มา : FED Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้น ภาวะปัจจุบันที่มีแรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกิน ทำให้มีโอกาสเห็น Flow ต่างชาติไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย ซึ่งเวลาที่มีการเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงิน หรือ QE ตลาดหุ้นมักปรับขึ้น และซื้อขายบน P/E ที่สูงกว่าปกติ ขณะเดียวกันระดับ MEYG ค่อยๆ ลดต่ำลงซึ่งในอดีตมีหลายครั้ง MEYG ที่ต่ำกว่าระดับ 3% (ค่าเฉลี่ยปัจจุบันที่ 4.2%) ภายใต้สถานการณ์สภาพคล่องส่วนเกินล้นระบบ หรือกรณีที่มีโอกาสเห็นการปรับลดดอกเบี้ย ได้

ผลลัพธ์ คือ ที่ MEYG 4.0% SET อยู่ที่ 1610 จุด ถือเป็นโชนน่าสะสม ขณะที่ MEYG 3.75% (ใกล้เคียง MEYG ระดับปัจจุบัน) SET มีโอกาสขึ้นไปแตะ 1670 จุดได้

แรงผลักดันจากสภาพคล่องกองทุน SET ขยับขึ้นไป 1670 จุด



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นสภาพคล่องสูง มีแรงผลักดันเฉพาะตัว, Downside กำไรจำกัด ADVANC(หุ้นเทคโนโลยีสภาพคล่องสูง) CK(หุ้นรับเหมาราคา Laggard ปลด Overhang) PTTEP(หุ้นใหญ่อิงราคาน้ำมันดีดตัวขึ้น)

ศาลปกครองสูงสุดตัดสินคดีรถไฟฟ้าสายสีส้ม เป็นบวกต่อ BEM และ CK

วานนี้ ศาลปกครองสูงสุด พิพากษายกฟ้อง คดีที่ BTSC ยื่นฟ้องบอร์ดคัดเลือก และ รฟม. ว่ายกเลิกการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี รอบแรกไม่ชอบ โดยศาล เห็นว่าการยกเลิกประมูลดังกล่าวมิได้เป็นไปโดยอำเภอใจและเอื้อต่อเอกชนรายใดเป็นการเฉพาะ ถือเป็น การปลดล็อกโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มครั้งสำคัญ แม้ปัจจุบันยังเหลืออีก 2 คดีที่รอคำตัดสินของศาลคือ 1. คดีศาลอาญาทุจริตและประพฤติมิชอบกลาง ที่ BTSC ฟ้องการแก้เอกสารเชิญชวนยื่นข้อเสนอการประมูล(RFP) และการยกเลิกการคัดเลือกการรอบแรกโดยทุจริต โดยศาลอาญาฯ พิพากษายกฟ้อง ปัจจุบัน BTSC อยู่ระหว่างยื่นอุทธรณ์ และ 2. คดีศาลปกครองกลาง กรณีที่ BTSC ฟ้องการคัดเลือกเอกชนครั้งใหม่ไม่ชอบ เพราะ RFP กีดกัน BTSC ซึ่งศาลปกครองกลางไม่รับคำร้องขอทุเลาของ BTSC แต่หากพิจารณาความคืบหน้าของคดีที่เหลืออยู่และอ้างอิงคำวินิจฉัยของศาลปกครองสูงสุด

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าท้ายที่สุด BEM ซึ่งเป็นผู้เสนอผลตอบแทนให้ภาครัฐสูงสุดในการประมูลครั้งที่ 2 จะได้ลงนามสัญญา แต่จะต้องรอรัฐบาลใหม่เข้ามาเป็นผู้อนุมัติ ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือน ส.ค 66 แม้จะล่าช้าไปเดิไม่กี่ปี ก็ตาม

โดยฝ่ายวิจัยแนะนำ ซื้อ BEM (FV@Bt 11.50) ซึ่งได้รวมผลบวกจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มเข้าไปใน FV แล้ว 1.70 บาท และแนะนำ ซื้อ CK (FV@Bt 27.00) ที่จะเข้าไปปรับงานติดตั้งระบบและจัดหาขบวนรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก มูลค่า 1.09 แสนล้านบาทต่อจาก BEM

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: 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	META	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	TIPIPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPIP	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			