

ยังขาดแรงขับเคลื่อน SET INDEX

ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มี.ค.66 ของสหรัฐออกมาที่ 5% ลดลงมากกว่าที่คาด แต่กลับพบสัญญาณที่น่ากังวลผ่าน Core Inflation ที่สูงถึง 5.6% YoY อย่างไรก็ตามยังคงคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้อีกเพียง 1 ครั้งมาที่เพดาน 5.25% ทั้งนี้ตลาดจับตาสัญญาณของ Recession มากขึ้นเฉพาะอย่างยิ่งในภาคแรงงาน และภาคการผลิต ส่วนในบ้านเรา อยู่ในโหมดของการหาเสียงเตรียมเลือกตั้งทั่วไป ซึ่ง ASPS Research ได้ประเมินหน้าตักของเม็ดเงินที่อาจสามารถนำมาใช้ในการทำนโยบายที่ได้หาเสียงไว้ พบว่าหากคงตามกรอบงบประมาณปี 2567 เดิมที่ ครม. ได้อนุมัติเมื่อ 14 มี.ค.66 พบว่างบส่วนที่ยังไม่มีหน่วยงานรับงบประมาณ ได้แก่งบกลางส่วนที่สำรองฉุกเฉิน 9.3 หมื่นล้านบาท และหากจะกู้เพิ่มจนเต็มเพดานวินัยการคลังที่ 70% ของ GDP ก็จะได้อีกราว 1.56 ล้านล้านบาท แต่ก็ถือเป็นความเสี่ยง

ปัจจัยที่เป็นแรงกดดันหลักวันนี้ คงเป็นปัจจัยภายนอก ซึ่งในการตีความข้อมูลเศรษฐกิจต่างๆ จะให้น้ำหนักกับความเสี่ยง Recession มากขึ้น คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1580 - 1605 จุด หุ้น Top Pick เลือก CPALL, PTTEP และ STEC

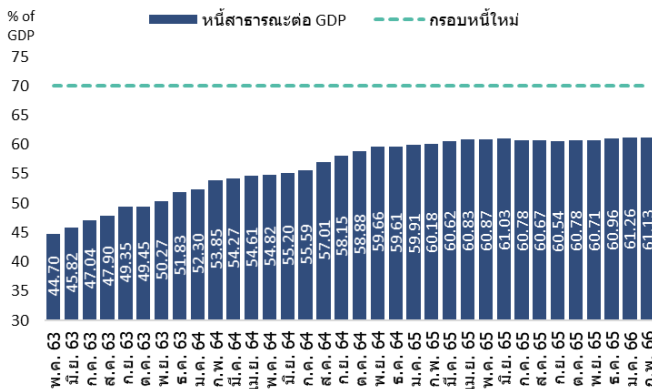
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,580 จุด
แนวต้าน 1,605 จุด

TOP PICKS

CPALL FV@B 72.00
PTTEP FV@B 178.00
STEC FV@B 15.50

สัดส่วนหนี้สาธารณะ: ต่อ GDP ของประเทศไทย



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาครด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ตลาดเปลี่ยนโหมความสำคัญจาก เงินเฟ้อ-ดอกเบี้ย สู่ RECESSION

เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. อยู่ที่ 5.0%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 5.2%YoY รวมถึงปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ 6.0%YoY สาเหตุจากดัชนีราคาพลังงานลดลง -3.5%MoM และ -6.4%YoY ขณะที่ดัชนีอาหารในเดือน มี.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้ Real interest rate (ดอกเบี้ย 5% – เงินเฟ้อ 5%) ของสหรัฐฯ ในปัจจุบันอยู่ที่ 0% แล้ว ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ 5.6%YoY ตามคาด ซึ่งนับเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปีที่ Core CPI มากกว่า Headline CPI หลักๆ เป็นเพราะดัชนีราคาที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น +0.6%MoM และ +8.2%YoY

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอลดลงต่อเนื่อง

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Wednesday, April 12, 2023						
19:30	USD	☆☆☆	Core CPI (MoM) (Mar)	0.4%	0.4%	0.5%
19:30	USD	☆☆☆	Core CPI (YoY) (Mar)	5.6%	5.6%	5.5%
19:30	USD	☆☆☆	CPI (YoY) (Mar)	5.0%	5.2%	6.0%
19:30	USD	☆☆☆	CPI (MoM) (Mar)	0.1%	0.2%	0.4%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอลดลงต่อเนื่อง แต่ยังห่างไกลกรอบเป้าหมายที่ 2% อาจเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed ยังคงเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกราว 1 ครั้ง โดยเมื่อพิจารณาจาก Fed Watch Tool พบว่าโอกาสสูงถึง 79% ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 5.25% ในการประชุมรอยเดือน พ.ค. นี้ ก่อนที่จะคงดอกเบี้ยไว้ในระดับดังกล่าวไปถึงช่วง 3Q66

อัตราดอกเบี้ยสหรัฐใกล้สิ้นสุดวงจรขาขึ้น

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES													
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
5/3/2023							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.8%	79.2%	0.0%
6/14/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.9%	65.4%	18.6%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	34.3%	48.0%	11.7%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	21.3%	41.7%	28.4%	5.4%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	14.4%	34.0%	33.5%	14.1%	2.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	11.7%	29.7%	33.6%	18.3%	4.7%	0.4%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	10.2%	27.0%	33.0%	20.7%	6.8%	1.1%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	9.2%	25.1%	32.3%	22.0%	8.3%	1.7%	0.2%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.9%	12.5%	26.6%	30.1%	19.1%	6.9%	1.4%	0.1%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	7.0%	18.5%	28.1%	25.5%	14.0%	4.6%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.1%	1.1%	5.9%	16.4%	26.4%	26.0%	16.1%	6.3%	1.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.5%	3.0%	10.1%	20.4%	26.2%	22.0%	12.2%	4.4%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: Fed Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคามันดัน Core CPI เดือน มี.ค. สูงกว่า CPI

Table A. Percent changes in CPI for All Urban Consumers (CPI-U): U.S. city average

	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un-adjusted 12-mos. ended Mar. 2023
	Sep. 2022	Oct. 2022	Nov. 2022	Dec. 2022	Jan. 2023	Feb. 2023	Mar. 2023	
All items	0.4	0.5	0.2	0.1	0.5	0.4	0.1	5.0
Food	0.8	0.7	0.6	0.4	0.5	0.4	0.0	8.5
Food at home	0.7	0.5	0.6	0.5	0.4	0.3	-0.3	8.4
Food away from home ¹	0.9	0.9	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6	8.8
Energy	-1.7	1.7	-1.4	-3.1	2.0	-0.6	-3.5	-6.4
Energy commodities	-4.1	3.7	-2.1	-7.2	1.9	0.5	-4.6	-17.0
Gasoline (all types)	-4.2	3.4	-2.3	-7.0	2.4	1.0	-4.6	-17.4
Fuel oil ¹	-2.7	19.8	1.7	-16.6	-1.2	-7.9	-4.0	-14.2
Energy services	1.2	-0.7	-0.6	1.9	2.1	-1.7	-2.3	9.2
Electricity	0.8	0.5	0.5	1.3	0.5	0.5	-0.7	10.2
Utility (piped) gas service	2.2	-3.7	-3.4	3.5	6.7	-8.0	-7.1	5.5
All items less food and energy	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	5.6
Commodities less food and energy	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.0	0.2	1.5
New vehicles	0.7	0.6	0.5	0.6	0.2	0.2	0.4	6.1
Used cars and trucks	-1.1	-1.7	-2.0	-2.0	-1.9	-2.8	-0.9	-11.2
Apparel	0.0	-0.2	0.1	0.2	0.8	0.8	0.3	3.3
Medical care commodities ¹	-0.1	0.0	0.2	0.1	1.1	0.1	0.6	3.6
Services less energy services	0.8	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.4	7.1
Shelter	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	0.8	0.6	8.2
Transportation services	-3.0	0.6	0.3	0.6	0.3	-1.1	-1.4	13.9
Medical care services	0.8	-0.4	-0.5	0.3	-0.7	-0.7	-0.5	1.0

¹ Not seasonally adjusted.

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ปลายทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯที่ใกล้เข้ามา อาจทำให้ตลาดเปลี่ยนโหมดการตีความข้อมูลที่แตกต่างไปจากอดีต ซึ่งก่อนหน้านี้หากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯออกมาไม่ดี ตลาดหุ้นมักจะดีดตัวจากความคาดหวังที่ว่า Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย แต่นับจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ดี จะเป็นการสะท้อนถึงภาพเศรษฐกิจที่แท้จริงอาจมีความเสี่ยงต่อภาวะ Recession ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงได้ในระยะถัดไป

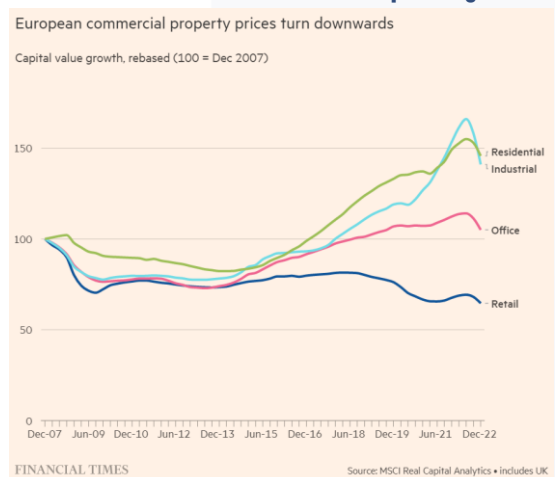
นอกจากนี้เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงต่อภาวะ Recession มากขึ้น จากสัญญาณที่มาจากทั้งฝั่งสหรัฐฯ สะท้อนจากภาคแรงงานสหรัฐฯที่ชะลอตัว จากตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯล่าสุดอยู่ที่ 239,000 ราย เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ และสูงกว่าที่คาด รวมถึงภาคการค้า อาทิ ดัชนีค้าปลีกเดือน มี.ค. ที่ขยายตัวเพียง 2.94%YoY(ต่ำตลาดคาดที่ +5.90%) ขณะที่ฝั่งยุโรปยังต้องจับตาในส่วนของภาคอสังหาริมทรัพย์อาจเสี่ยงเข้าสู่วิกฤตต่อจากภาคธนาคาร หลังราคาอสังหาฯ เพื่อการพาณิชย์ในยุโรปมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง

การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, April 13, 2023						
19:30	USD	★★★	Initial Jobless Claims	239K	232K	228K
Friday, April 14, 2023						
19:30	USD	★★★	Core Retail Sales (MoM) (Mar)	-0.8%	-0.3%	0.0%
19:30	USD	★★★	Retail Sales (MoM) (Mar)	-1.0%	-0.4%	-0.2%
19:30	USD	★☆☆	Retail Sales (YoY) (Mar)	2.94%	5.90%	5.88%
20:15	USD	★★☆	Industrial Production (MoM) (Mar)	0.4%	0.2%	0.2%
20:15	USD	★★☆	Industrial Production (YoY) (Mar)	0.53%	-0.90%	0.95%

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาอสังหาฯ เพื่อการพาณิชย์ในยุโรปอยู่ช่วงกลาง



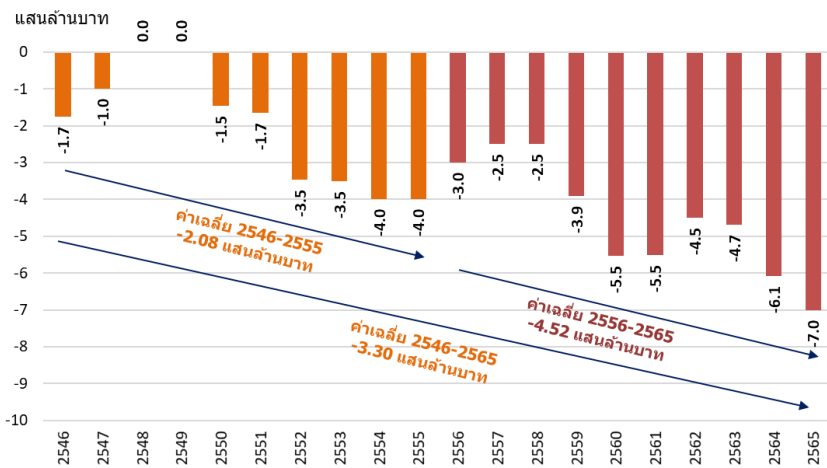
ที่มา: MSCI Real Capital Analytic, Financial Times, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป เงินเพื่อสหรัฐฯชะลอตัวต่อเนื่อง แต่ยังห่างไกลจากกรอบเป้าหมายที่ 2% และอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed ยังคงเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกราว 1 ครั้ง ขณะเดียวกันปลายทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯที่ใกล้เข้ามา อาจทำให้ตลาดเปลี่ยนจุด Focus ไปที่สัญญาณการเกิด Recession มากขึ้น และหากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ดี เชื่อว่าจะเป็แรงกดดันต่อตลาดหุ้นได้ในระยะถัดไป

นโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง กับภาระทางการคลัง

ในช่วงเวลาที่เหลือไม่ถึง 1 เดือน ก็จะถึงกำหนดการเลือกตั้งทั่วไป ซึ่งในช่วงเวลานี้ พรรคการเมืองต่างๆ ก็ได้มีการนำเสนอ แนวนโยบายเชิงรุก เพื่อที่จะดึงฐานเสียงผู้มีสิทธิเลือกตั้งให้ได้มากที่สุด ทั้งนี้เท่าที่ติดตาม รูปแบบของนโยบายต่างๆ ที่นำเสนอ ค่อนข้างจะโน้มเอียงไปทางประชานิยม โดยมุ่งเน้นไปที่การอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่กระเป๋าประชาชน ด้วยรูปแบบต่างๆ หรือ เสนอแนวนโยบายเพื่อที่จะลดค่าใช้จ่ายในการดำรงชีพ รวมไปถึงการจัดการกับภาระหนี้สินภาคครัวเรือน ทั้งนี้การเลือกเดินนโยบายดังกล่าว จำเป็นต้องมึงบประมาณสนับสนุน ทั้งนี้หากพิจารณาจากสถานะทางการเงิน - การคลังของ บ้านเราแล้ว ถือว่ามีข้อจำกัดอยู่มากพอสมควร ซึ่งจากการที่ ASPS Research ได้ประเมินหน้าตักสำหรับ เม็ดเงินที่จะใช้ไปเพื่อสนองนโยบายของพรรคการเมืองต่างๆ แล้ว พบว่า ในส่วนของงบประมาณรายจ่ายของแผ่นดิน พบว่าในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา มีการจัดทำงบประมาณแบบสมดุลเพียง 2 ปี ส่วนอีก 18 ปี เป็นการจัดทำงบประมาณแบบขาดดุล โดยหากนับยอดขาดดุลงบประมาณสะสมพบว่ามียอดสูงถึง 6.6 ล้านล้านบาท ซึ่งเป็นแหล่งที่มาหลักของภาระหนี้สาธารณะในปัจจุบันซึ่งมียอดล่าสุดอยู่ที่ 10.7 ล้านล้านบาท

ไทยขาดดุลงบประมาณตลอด 20 ปีที่ผ่านมา



ที่มา : กระทรวงการคลัง

สำหรับงบประมาณที่จะต้องใช้งบรับการใช้จ่ายตามนโยบายของพรรคการเมืองต่างๆ คืองบประมาณปี 2567 (1 ต.ค. 2566 – 30 ก.ย.2567) เบื้องต้น กรม. ได้มีมติเห็นชอบงบประมาณเมื่อ 14 มี.ค.2566 ที่ผ่านมา โดยเป็นงบประมาณรายจ่ายที่มีเม็ดเงินรวม 3.35 ล้านล้านบาท เป็นการจัดทำแบบขาดดุล 5.93 แสนล้านบาท โครงสร้างงบประมาณ แยกตามกลุ่มงบประมาณได้ตามตารางด้านล่าง

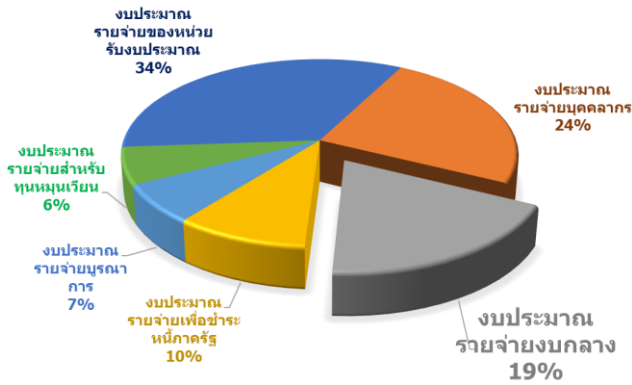
โครงสร้างงบประมาณ แยกตามกลุ่ม

กลุ่มงบประมาณ	2565	2566	2567E
งบประมาณรายจ่ายงบกลาง	587,409	590,470	601,745
งบประมาณรายจ่ายของหน่วยรับงบประมาณ	1,019,674	1,094,859	1,148,298
งบประมาณรายจ่ายบูรณาการ	204,179	218,125	210,249
งบประมาณรายจ่ายบุคคลากร	770,160	768,109	790,030
งบประมาณรายจ่ายสำหรับทุนหมุนเวียน	195,370	206,819	229,112
งบประมาณรายจ่ายเพื่อชำระหนี้ภาครัฐ	297,631	306,618	336,807
งบประมาณรายจ่ายเพื่อซื้อที่ดินคงคลัง	597	0	
งบประมาณรายจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์คงคลัง	24,979	0	33,759
ยอดรวมงบประมาณทั้งประเทศ	3,100,000	3,185,000	3,350,000

ที่มา : กระทรวงการคลัง

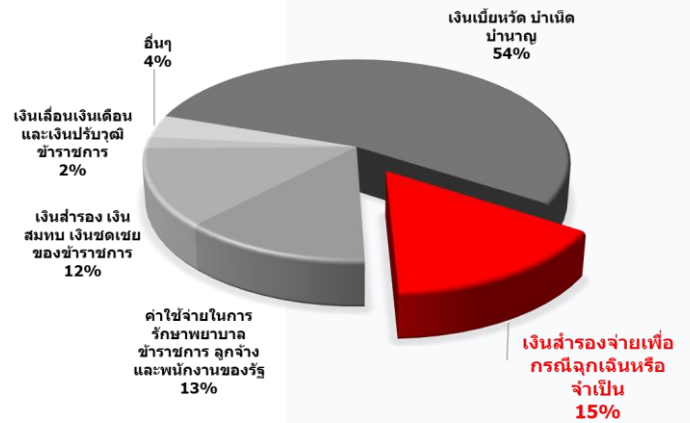
โครงสร้างดังกล่าว เห็นได้ว่างบประมาณเกือบทั้งหมด มีหน่วยงานที่เป็นผู้รับงบประมาณชัดเจนอยู่แล้ว ซึ่งก็หมายความว่า โอกาสที่จะถูกปรับลดไปเพื่อใช้ในวัตถุประสงค์อื่น มีช่องทางที่ทำได้จำกัด ทั้งนี้งบประมาณที่อาจถูกเลือกเป็นเป้าหมายเพื่อเอามาดำเนินการตามนโยบายที่รัฐบาลใหม่ได้หาเสียงไว้ ได้แก่ งบประมาณส่วนที่เป็น รายจ่ายงบกลาง ซึ่งมียอดรวมอยู่ที่ 6.02 แสนล้านบาท แต่หากพิจารณาไปในรายละเอียดของ รายจ่ายงบกลาง ก็ยังพบว่า ส่วนใหญ่ มีหน่วยงานที่เป็นผู้รับงบประมาณอยู่แล้วเช่นกัน โดยหากยึดตามโครงสร้างในปีที่ผ่านมา (ค่าเฉลี่ยปีงบประมาณ 2565 – 2566) พบว่าสัดส่วนของงบกลาง 54% เป็นรายการเบียดหัว บำเหน็จ บำนาญ, 13% เป็นค่าใช้จ่ายรักษาพยาบาลข้าราชการ ฯ อีก 12% เป็นเงินสำรอง เงินสมทบ เงินชดเชยข้าราชการ คงเหลือส่วนที่เป็น งบสำรองจ่ายเพื่อกรณีฉุกเฉิน ซึ่งเป็นส่วนที่ยังไม่มีแผนการใช้หรือหน่วยงานรับงบประมาณที่ชัดเจน รวม 15% (ที่เหลือ 4% เป็นค่าใช้จ่ายอื่นๆ) ซึ่งเงินในส่วนนี้สำหรับงบประมาณปี 2567 มียอด 9.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งพออนุมานว่า รัฐบาล สามารถนำไปใช้เพื่อตอบสนองแนวนโยบายที่ได้หาเสียงไว้ แต่ก็ไม่ได้หมายความว่าทั้ง 9.3 หมื่นล้านบาท จะถูกนำไปใช้ตามนโยบายได้ทั้งหมด

สัดส่วนเฉลี่ยงบประมาณรายจ่ายปี 2565 และ 2566



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัย ASPS (หน่วย : ล้านบาท)

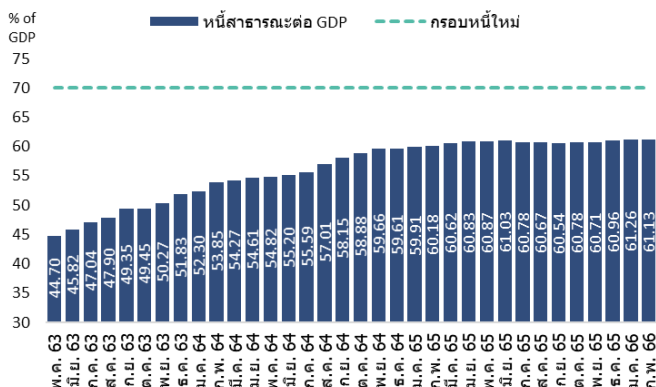
สัดส่วนงบกลางเฉลี่ยปี 2565 และ 2566



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัย ASPS (หน่วย : ล้านบาท)

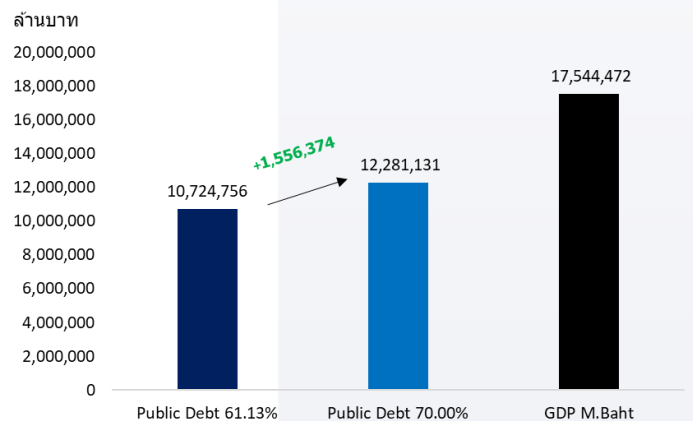
สำหรับแหล่งเงินอื่น ทำได้ผ่านการจัดหารายได้เพิ่มเติม ซึ่งส่วนใหญ่คือการเก็บภาษีให้ได้เพิ่ม หรือต้องจัดหาจากการกู้ ซึ่งอาจออกเป็น พ.ร.ก. กู้เงินพิเศษๆ หรือ ปรับเพิ่มงบประมาณรายจ่าย ทำให้ขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติม เพื่อเปิดทางให้สามารถกู้ได้ แต่ก็ มีข้อจำกัด ในเรื่อง สัดส่วนการกู้เงินในโครงสร้าง งบประมาณ และ กรอบวินัยการคลัง ซึ่งกำหนดให้ต้องมีหนี้สาธารณะไม่เกิน 70% ของ GDP จากระดับปัจจุบันที่ 61.13% ซึ่งหากกู้จนเต็มเพดาน 70% ของ GDP (17.54 ล้านล้านบาท) จะกู้เพิ่มได้อีก 1.56 ล้านล้านบาท ซึ่งโดยหลักการแล้วไม่ควร ใช้จนเต็มเพดาน

Public Debt / GDP



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดเงินที่สามารถกู้เพิ่มได้ จนเต็มเพดานหนี้



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัย ASPS (หน่วย : ล้านบาท)

สรุป งบประมาณที่สามารถนำมากระตุ้นเศรษฐกิจในอนาคตมีอยู่ 2 ส่วน ได้แก่ 1.งบสำรองจ่ายเพื่อกรณีฉุกเฉิน ซึ่งเป็นส่วนที่ยังไม่มีแผนการใช้หรือหน่วยงานรับ

งบประมาณที่ชัดเจน มียอด 9.3 หมื่นล้านบาท 2.การจัดหารายได้เพิ่มเติม อาทิ พ.ร.ก. กู้เงินพิเศษฯ ซึ่งกำหนดให้ต้องมีหนี้สาธารณะไม่เกิน 70% ของ GDP จะกู้เพิ่มได้อีก 1.56 ล้านล้านบาท

4 กลุ่มนโยบายหาเสียงประชานิยม กับหุ้นที่ได้ประโยชน์

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการรวบรวมข้อมูลนโยบายประชานิยมต่างๆ ของแต่ละพรรค โดยสามารถแบ่งแยกออกมาเป็น 4 หมวดหลัก มีรายละเอียดต่างๆ พร้อมกับหุ้นที่ได้ประโยชน์ดังนี้

รายละเอียด 4 กลุ่มนโยบายประชานิยม

กลุ่ม	พรรค	Icon	นโยบาย	Budget (ล้านบาท)	ระยะเวลา	จำนวนประชากรที่ได้รับประโยชน์ (ล้านคน)	กลุ่มหุ้นได้ประโยชน์	กลุ่มหุ้นเสียประโยชน์
บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 437,000	พลังประชารัฐ		เพิ่มเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 700 บาท/เดือน	180,000	ต่อปี	21.45	ค้าปลีก	
	รวมไทยสร้างชาติ		เพิ่มบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 1000 บาท/เดือน	257,000	ต่อปี	21.45	สินค้าอุปโภค-บริโภค อาหาร เช่าซื้อ	
พักชำระหนี้	ภูมิใจไทย		พักหนี้ 3 ปี หยุดคั้น-หยุดคอก	0	-	-		ร.พ. เช่าซื้อ
	ชาติพัฒนาภคฉัตร		ยกเลิกแบล็กลิสต์ ไร่ระบบสินเชื่อไทย	0	-	-		
เติมเงินเข้ากระเป๋า 540,000	เพื่อไทย		เติมเงินกระเป๋าดิจิทัล 10000 บาท	540,000	ต่อ 6 เดือน	54	ค้าปลีก สินค้าอุปโภค-บริโภค อาหาร ท่องเที่ยว	รับเหมาก่อสร้าง เกษตร-อาหาร อสังหา ชิ้นส่วน
ค่าแรง	เพื่อไทย		ค่าแรง 600 บาท	118,000 (0.7% ของ GDP)	ต่อปี	40		การแพทย์ ไฟแนนซ์ ท่องเที่ยว
	ก้าวไกล		ขึ้นค่าแรงทุกปี เริ่มต้น 450 บาท	46,080 (0.26% ของ GDP)	ต่อปี	40		

ที่มา : กระทรวงการคลัง

ภายใต้การเลือกตั้งที่ใกล้เข้ามา นโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง เป็นประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจ สามารถแบ่งเป็น 4 ประเภทหลักๆ ได้แก่ การเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ, การเติมเงินเข้ากระเป๋าดิจิทัล, การดูแลแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน และการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งในวันนี้จะนำเสนอใน 2 มาตรการแรก ซึ่งเป็นส่วนที่ต้องใช้เม็ดเงินจากงบประมาณแผ่นดิน หรือการกู้เงินเพิ่มเติม

1.บัตรสวัสดิการแห่งรัฐฯ จาก 2 พรรค(พรรคชาติพลังประชารัฐ / พรรคชาติรวมไทยสร้างชาติ)

1.1 เพิ่มเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 700 บาท/เดือน ของพรรคชาติพลังประชารัฐ ซึ่งถือเป็นการสานต่อนโยบายเดิมที่มีอยู่แล้วที่ 300 บาท/เดือน โดยเป็นสวัสดิการรูปแบบหนึ่งที่รัฐบาลมอบให้กับคนที่มีรายได้ไม่เกิน 1 แสนบาทต่อปี สำหรับงบประมาณที่จะนำมาใช้เพื่อเพิ่มวงเงินในบัตรประชารัฐ จะนำมาจากงบประมาณในช่วง 3 เดือนสุดท้าย ของงบประมาณปี 2566 หลังจากได้รับเลือกตั้ง ทั้งนี้ประเมินมีผู้ได้รับสิทธิ์ ประมาณ 21.45 ล้านคน คาดว่าจะต้องใช้งบประมาณเดือนละ 1.5 หมื่นล้านบาท หรือ ปีละ 1.8 แสนล้านบาท(เพิ่มเติมจากงบประมาณเดิมบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 300 บาท/เดือน อีก 1.02 แสน

ล้านบาท) ซึ่งหากอยู่ครบวาระ 4 ปี จะต้องใช้งบประมาณมากถึง 7.2 แสนล้านบาท โดยประชาชนจะได้รับเงินเยียวยาช่วยเหลือ เดือนละ 700 บาท ทั้งนี้หลังจากที่พรรคพลังประชาชนรัฐได้รับการแต่งตั้ง

1.2 เพิ่มบัตรสวัสดิการพลัส 1,000 บาท/เดือน ของพรรคชาติรวมไทยสร้างชาติ เป็นนโยบายเดียวกับพรรคพลังประชาชน แต่ให้วงเงินมากกว่าที่ 1000 บาท/เดือน ทั้งนี้หากประมาณการคนได้รับสิทธิ์เท่ากับนโยบายด้านบวที่ 21.45 ล้านคน คาดว่าจะต้องใช้งบประมาณเดือนละ 2.1 หมื่นล้านบาท หรือ ปีละ 2.5 แสนล้านบาท(เพิ่มเติมจากงบประมาณเดิมบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 300 บาท/เดือน อีก 1.80 แสนล้านบาท) ซึ่งหากอยู่ครบวาระ 4 ปี จะต้องใช้งบประมาณมากถึง 1 ล้านล้านบาท

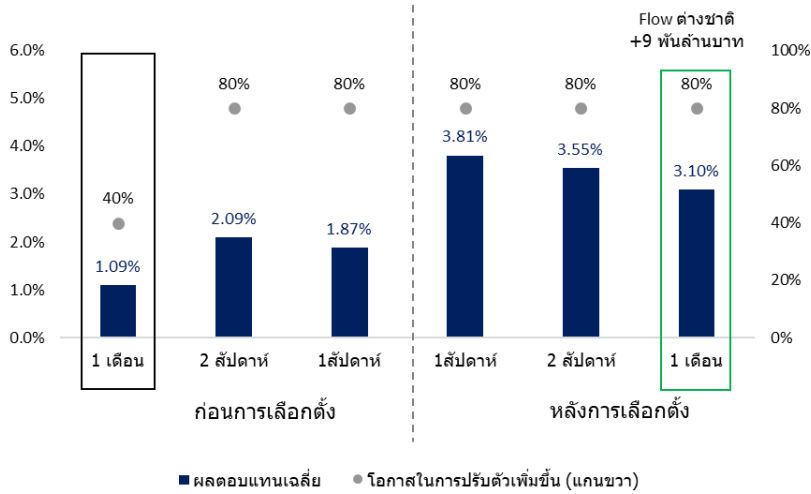
โดยรวมนโยบายดังกล่าวคาดเป็นประโยชน์ต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก กลุ่มสินค้าอุปโภค-บริโภค กลุ่มอาหาร และ กลุ่มเช่าซื้อ

2. เติมเงินกระเป๋าดิจิทัล 10,000 บาท ของพรรคเพื่อไทย ให้กับประชาชนทุกคนที่อายุเกิน 16 ปี กำหนดให้ใช้จ่ายภายใน 6 เดือน โดยให้ใช้จ่ายภายในรัศมี 4 ก.ม. จากที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน วงเงินที่ต้องใช้ตามนโยบายนี้มีมูลค่าประมาณ 5 แสนล้านบาท ถึงแม้ผู้ออกนโยบาย จะยืนยันว่าไม่ใช่เงินสกุลใหม่ ไม่กระทบทุนสำรอง ไม่มีความผันผวน และไม่สามารถนำมา Trade ในตลาดการเงินได้ แต่สามารถใช้เสมือนเป็นคูปองเพื่อแลกซื้อสินค้า-บริการ อย่างไรก็ตามการที่สามารถแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทได้ตามจำนวนที่ชัดเจนในมุมมองนี้ก็ดูเหมือนกลับไปสร้างภาระทางการคลัง เนื่องจากต้องมีเงินบาทเป็น Backup และพร้อมจ่ายออก ซึ่งด้วยปริมาณเงินที่สูงถึง 5 แสนล้านบาท ก็อาจเป็นปัจจัยที่จุดเงินเพื่อให้กลับมาได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม หากนโยบายดังกล่าวถูกนำมาใช้ได้จริง ก็น่าจะทำให้การบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของ GDP พื้นตัวกลับขึ้นมาอย่างชัดเจน ทั้งนี้ต้องติดตามขั้นตอนการปฏิบัติ ไม่ว่าจะเป็นแนวนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย หรือ การทำให้ประชาชนทุกคนที่อายุเกิน 16 ปี สามารถเข้าถึงได้อย่างทั่วหน้า หุ้นที่ได้ประโยชน์ ก็คือ กลุ่มค้าปลีก กลุ่มสินค้าอุปโภค-บริโภค กลุ่มอาหาร และ กลุ่มท่องเที่ยว

SET INDEX กับการหาเสียง สู่การเลือกตั้ง

อีกประมาณ 1 เดือน จะเข้าสู่วันเลือกตั้งวันที่ 14 พ.ค. 66 ซึ่งในอดีตก่อนการเลือกตั้ง 1 เดือน หุ้นมีโอกาสปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 1.1% และหลังเลือกตั้ง 1 สัปดาห์มีโอกาสปรับตัวขึ้น 3.8% พร้อมกับ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาสนับสนุนเสมอ ดังภาพทางด้านล่าง

สถิติย้อนหลัง SET Index ในช่วงเลือกตั้ง



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยฯ ยังทำการรวบรวมข้อมูลนโยบายแต่ละพรรคได้ตามตารางทางด้านล่าง

นโยบายหาเสียงแต่ละพรรค และกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์

พรรค	Icon	ยกตัวอย่างนโยบาย	Sector ได้ประโยชน์
พลังประชารัฐ	พรรคพลังประชารัฐ	เพิ่มเงินอุดหนุนสวัสดิการของรัฐ 700 บาท ลดค่าแก๊สหุงต้ม / ค่าเดินทาง นโยบายที่ดินประชารัฐ ชื้อหน่วยลงทุนมหัศจรรย์ได้	COMM FIN BANK MEDIA FOOD และ กลุ่มอื่นๆ อาทิ EV / Technology, HEALTH, AGRI, CONMAT, CONS
รวมไทยสร้างชาติ	รวมไทยสร้างชาติ	เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ คนละ 1000 บาท/เดือน คนละครึ่ง เทียบด้วยกัน ภาค 2 ทำต่อ เพิ่มเงินสนับสนุนต้นทุนปลูกข้าวไร่ละ 2000 บาท	
ภูมิใจไทย	ภูมิใจไทย	พักหนี้ ฟรีโซลาเซลล์ มอเตอร์ไซด์ไฟฟ้าราคาพิเศษ เปิดศูนย์ฟอกไตเทียมทุกอำเภอ เงินช่วยขบวนการครัวเรือนละ 30000 บาท	
ประชาธิปไตย	พรรคประชาธิปัตย์	ธนาคารหมู่บ้านและชุมชน 2 ล้านบาท ประกันรายได้สินค้าเกษตร พรีมโรงเรียน	
เพื่อไทย	พรรคเพื่อไทย	ค่าแรง 600 บาท / เงินเดือน ปี.ศร 25000 บาท เติมเงินกระเป๋าดิจิทัลให้ 10000 บาท ส่งเสริมพลังงานแสงอาทิตย์ในครัวเรือน ใช้ซอฟต์แวร์เวอร์มิกซ์ขึ้น ยื่นตำแหน่งทกปี เริ่มต้น 450 บาท	
ก้าวไกล	พรรคก้าวไกล	รถเมล์ไฟฟ้าทุกจังหวัด สร้างงาน 1 ล้านตำแหน่ง ยกเลิกระบบแบล็กลิสต์ ใช้ระบบ Credit Scoring	

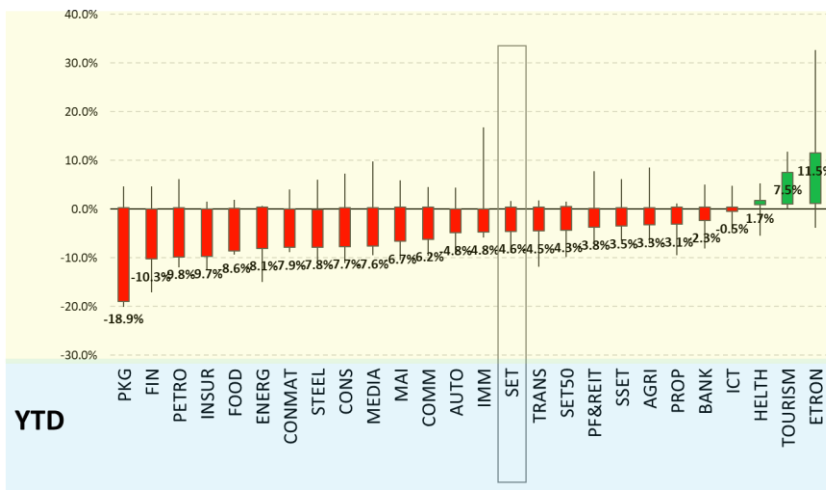
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

จะสังเกตได้ว่านโยบายต่างๆ เน้นแก้ปัญหาปากท้องของประชาชนเป็นหลัก ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม COMM, FIN, BANK, MEDIA, FOOD และอื่นๆ อย่าง

CONMAT, CONS อย่างไรก็ตามนโยบายหาเสียงต่างๆ ต้องดูข้อมูลงบประมาณประกอบว่ามีเพียงพอหรือไม่? (ตามหัวข้อก่อนหน้า)

ดังนั้นการเลือกสะสมหุ้นที่ได้ประโยชน์จากธีมเลือกตั้ง ต้องเน้นเลือกหุ้นที่ราคา Laggard ตลาดในปีนี้มากๆ หรือยังให้ผลตอบแทน ytd ที่น้อยกว่า SET อาทิ FIN -10.3%ytd, FOOD -8.6%ytd, CONMAT -7.9%ytd, CONS -7.7%ytd, MEDIA -7.6%ytd, COMM -6.2%ytd ขณะที่ SET -4.6%ytd

ผลตอบแทนราย Sector (ytd)



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPs (1 ม.ค. - 12 เม.ย. 66)

ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำสะสมหุ้นธีมเลือกตั้งในกลุ่มที่ Laggard กว่าตลาด อาทิ JMT, SINGER, SNNP, CBG, SCC, STEC, CK, CPALL, CRC

ส่วนหุ้น Top picks เลือก CPALL STEC จาก Theme ช้างต้น และเลือก PTTEP จากราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงได้ต่อเนื่อง

OUTLOOK ผลประกอบการ 1Q66 ไตรรอด – ไตรร่วง

ฝ่ายวิจัยฯ จะนำเสนอ OUTLOOK ผลประกอบการ 1Q66 รายอุตสาหกรรม โดยแบ่งเนื้อหาของแต่ละอุตสาหกรรม ตามการจัดตารางรายวัน ดังนี้

จันทร์ 10 เม.ย.66 กลุ่ม BANK + TOURISM

อังคาร 11 เม.ย.66 กลุ่ม ICT+ COMM

พุธ 12 เม.ย.66 กลุ่ม CONS + CONMAT + PROP

จันทร์ 17 เม.ย.66 กลุ่ม โรงไฟฟ้า

อังคาร 18 เม.ย.66 กลุ่ม AGRI + FOOD + FIN

พุธ 19 เม.ย.66 PETRO + ENER

โดยวันนี้เป็นคิวของกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

กลุ่มโรงไฟฟ้า ให้น้ำหนักเท่าตลาด (+QoQ / +YoY) ภาพรวมทิศทางการปรับโครงสร้างของกลุ่มโรงไฟฟ้าในช่วง 1Q66 คาดจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นชัดเจน QoQ หนุนจากกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ (IPP) อย่าง EGCO, RATCH ที่คาดว่าจะมีปริมาณขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นตามการเรียกซื้อไฟจากภาครัฐฯ หลังจากผ่านพ้นช่วง low season ของการใช้ไฟฟ้าใน 4Q65 มาแล้ว รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) อาทิ BGRIM, GPSC ซึ่งมีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างสูงราว 20-25% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวม ยังมีแรงหนุนหลักมาจากการประกาศปรับขึ้นค่า Ft รอบ ม.ค.-เม.ย. 2566 อีก 61.5 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ในขณะที่ GULF คาดกำไรปกติ 1Q66 อาจอ่อนตัวลง QoQ จากฐานกำไรในงวด 4Q65 ที่อยู่ในระดับสูงมาก รวมถึงยังมีแรงกดดันจากโครงการ BRK2 ประเทศไทยที่มีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือเพียง 25% จากเดิม 50% และคาดว่าจะแบ่งกำไร GULF GUNKUL (GGC) จะผลิตไฟฟ้าได้น้อยลงหลังจากผ่านพ้นช่วง High season ของลมมาแล้วใน 4Q65 แม้อาจมีแรงหนุนบางส่วนจากการฟื้นตัวของฤดูกาลขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ (IPP) และสัดส่วน margin กำไรในส่วนที่ขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงไฟฟ้า SPP (สัดส่วนราว 10-14% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวม) ที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นก็ตาม

สำหรับหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน คาดช่วง 1Q66 จะเป็นการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูกาลของ solar จึงคาดกลุ่มที่จะมีผลประกอบการฟื้นตัว เช่น SSP เป็นต้น ในขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลม, น้ำ อย่าง BCPG, GUNKUL, EA คาดจะถูกกดดันจากการออกจากฤดูกาลลม และเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูแล้ง กดดันให้ผลประกอบการ 1Q66 คาดจะเห็นการปรับตัวลดลง QoQ

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ เท่าตลาด โดยเลือก GULF (FV@65B) และ BGRIM (FV@48B) เป็นตัวเลือกที่เหมาะสมแก่การลงทุนในระยะยาวสำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้า โดย GULF คาดจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรขึ้นใหม่อีกครั้งใน 2Q66 จากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆที่เตรียม COD และถือเป็นหุ้นที่เห็นการเติบโตของกำไรโดดเด่นสูงสุดในกลุ่มฯ หนุนจากโครงการ Backlog ในมือสูงสุดเกือบ 4 พันเมกะวัตต์ ที่จะช่วยต่อยอดฐานกำไรธุรกิจโรงไฟฟ้าให้เติบโตได้ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2575 ในขณะที่ BGRIM ถือเป็นหุ้นที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวชัดเจนในปี 2566 จากแรงหนุนในด้านค่า Ft เฉลี่ยในปี 2566 ที่คาดว่าจะอยู่สูงกว่าปี 2565 และต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เริ่มปรับตัวลดลง YoY

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	THPFL	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			