

จะทะลุ 1610 จุด ขึ้นไป ต้องอาศัย FUND FLOW

SET Index ปรับตัวขึ้นมาอยู่บริเวณ 1600 จุด โดยวานนี้มีแรงซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติ เข้ามาราว 1.4 พันล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามยังเห็นการเปิด Short สุทธิในตลาด Future ทำให้น้ำหนักการซื้อสุทธิในตลาดหุ้นดูเบาลงไปส่วนหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ยังเชื่อว่ามีโอกาสที่จะเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยได้ในระยะต่อไป ทั้งนี้ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมที่เอื้ออำนวย เริ่มจากเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัว และเติบโตได้ดีกว่าปี 2565 ที่ผ่านมา ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมีลักษณะ Bottom Out ตั้งแต่งวด 1Q66 เป็นต้นไป ส่วน Valuation เมื่อพิจารณาผ่าน Market Earning Yield Gap ซึ่งกว้างถึง 4% นับว่าดูดีกว่าประเทศพัฒนาแล้วรวมถึงในกลุ่ม TIP ส่วนสถานการณ์ทางการเมือง อยู่ในโหมดของการหาเสียงเลือกตั้ง ซึ่งมักเป็นช่วงเวลาที่ปลอดภัยกว่า

การที่ SET Index ขึ้นมาอยู่ในบริเวณ 1600 จุด ถือเป็นสัญญาณที่ดี แต่การที่จะทะลุแนวต้านสำคัญที่ 1610 จุด ขึ้นไปได้ ต้องอาศัย Fund Flow ต่างชาติหนุน ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1590 จุด หุ้น Top Pick เลือก CPALL, CPN และ JMT

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,590 จุด
แนวต้าน 1,610 จุด

TOP PICKS

CPALL FV@B 72.00
CPN FV@B 79.00
JMT FV@B 65.00

รายละเอียด 4 กลุ่มนโยบายประชานิยม

กลุ่ม	พรรค	Icon	นโยบาย	Budget (ล้านบาท)	ระยะเวลา	จำนวนประชากรที่ได้รับประโยชน์ (ล้านคน)	กลุ่มทุนได้ประโยชน์	กลุ่มทุนเสียประโยชน์
บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 437,000	พลังประชารัฐ		เพิ่มเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 700 บาท/เดือน	180,000	ต่อปี	21.45	ค้าปลีก	
	รวมไทยสร้างชาติ		เพิ่มบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 1,000 บาท/เดือน	257,000	ต่อปี	21.45	สินค้าอุปโภคบริโภค อาหาร เช่าซื้อ	
พักชำระหนี้	ภูมิใจไทย		พักหนี้ 3 ปี หักคดหนี้-หยุดคดอก	0	-	-		ธ.พ. เช่าซื้อ
	ชาติพัฒนาถาวร		ยกเลิกหนี้ลัทธิ 30 ระบบสินเชื่อไทย	0	-	-		
เงินอุดหนุนคนพิการ 540,000	เพื่อไทย		เงินอุดหนุนคนพิการ 10,000 บาท	540,000	ต่อ 6 เดือน	54	ค้าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค อาหาร ท่องเที่ยว	รับเหมาก่อสร้าง เกษตร-อาหาร อสังหาริมทรัพย์
ค่าแรง	เพื่อไทย		ค่าแรง 600 บาท	118,000 (0.7% ของ GDP)	ต่อปี	40		การแพทย์ ไฟเบอร์ ท่องเที่ยว
	ก้าวไกล		ขึ้นค่าแรงทุกปี เริ่มต้น 450 บาท	46,080 (0.26% ของ GDP)	ต่อปี	40		

ที่มา : กระทรวงการคลัง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ปัจจัยลบเบาลง หวังการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนเข้ามาช่วยผ่อนคลายน

วานนี้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยฝั่งสหรัฐปิดตัว +0.3% ถึง +1.2% ขณะที่ฝั่งยุโรปปิดตัวราว -0.1% ถึง +0.1% หลังปัจจัยลบที่เข้ามาก่อนหน้านี้ไม่ได้มีพัฒนาการ อาทิ ปัญหาขาดสภาพคล่องของสถาบันการเงินในสหรัฐฯ - ยุโรป เป็นต้น

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	12,157.72	0.28%	-0.53%	16.16%
S&P	4,151.32	0.33%	1.02%	8.12%
Russel	1,802.84	1.22%	0.02%	2.36%
DJIA	33,987.18	0.30%	2.14%	2.53%
Europe				
FTSE 100	7,879.51	0.10%	3.25%	5.74%
DAX	15,789.53	-0.11%	1.03%	13.40%
Euro Stoxx 50	4,367.61	-0.53%	1.22%	15.13%
CAC 40	7,498.18	-0.28%	2.40%	15.82%
ASIA				
Philippines	6,505.62	0.37%	0.09%	-0.93%
Indonesia	6,787.58	-0.45%	-0.26%	-0.92%
Australia	7,381.52	0.27%	2.84%	4.87%
Japan	28,514.78	0.07%	1.69%	9.28%
Malaysia	1,434.90	-0.02%	0.87%	-4.05%
Korea	2,575.91	0.17%	4.00%	15.18%
China	3,385.61	1.42%	3.44%	9.59%
Hong Kong	20,782.45	1.68%	1.87%	5.06%

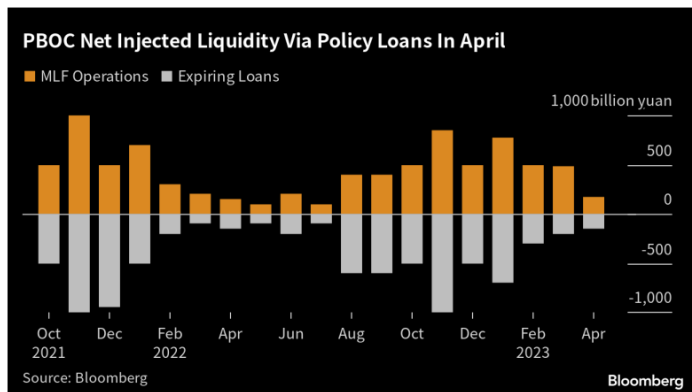
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dolar Index	102.10	0.54%	-0.39%	-1.37%
EURO/USD	1.09	0.00%	0.80%	2.06%
USD/THB	34.43	-0.19%	-0.66%	0.52%
Gold Spot	1,994.54	-0.03%	1.28%	9.35%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (US)				
2 Year	4.19	2.33%	4.20%	-5.23%
5 Year	3.70	2.56%	3.48%	-7.65%
10 Year	3.60	2.49%	3.83%	-7.08%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.77	0.14%	1.14%	29.29%
10 Year TH	2.50	0.55%	3.88%	-5.44%

แต่ปัจจัยบวกที่เข้ามาในช่วงนี้เริ่มมีน้ำหนักมากขึ้น จากการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดรัฐบาลฮ่องกงมีการแจกบัตร E-Voucher ให้กับประชาชน 22,000 บาท/ราย รวมเป็นมูลค่ากว่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพื่อส่งเสริมการใช้จ่าย โดยคาดว่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้ 0.6% รวมถึงวานนี้ธนาคารกลางจีน (PBOC) ยังมีการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ภาคธนาคารผ่านวงเงินสินเชื่อระยะกลาง (MLF) ราว 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ พร้อมกับคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.75% ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8

ขณะที่วันนี้ เวลา 9.00 น. ทางการเงินยังมีการรายงานตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สำคัญ อาทิ GDP 1Q66 โดยตลาดคาดว่าจะขยายตัวราว +2.0%QoQ และ +4.0%YoY ขานรับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งหลังจีนเปิดประเทศ รวมถึงตัวเลขในเดือน มี.ค. ทั้งการผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก ซึ่งตลาดคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ +4.4%YoY และ +7.5% ตามลำดับ

ทางการจีนอัดฉีดเงิน 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ตลาดคาด GDP จีน Q1 ปี 23 โต 4%

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
18 Apr 23	CH	GDP QoQ	1Q	-	2.0%	0.0%
18 Apr 23	CH	GDP YoY	1Q	-	4.0%	2.9%
18 Apr 23	CH	Industrial Production YoY	Mar	-	4.4%	-
18 Apr 23	CH	Retail Sales YoY	Mar	-	7.5%	-
20 Apr 23	US	Initial Jobless Claims	Apr-15	-	240k	239k
20 Apr 23	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr P	-	49.0	49.2
21 Apr 23	EU	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	-	48.0	47.3
21 Apr 23	TH	Foreign Reserves	Apr-07	-	-	\$224.7b

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ปัจจัยลบที่เบาลงในช่วงนี้ สวนทางกับปัจจัยบวกที่เข้ามามีน้ำหนักมากขึ้น หลังเงินกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง หนุนให้ตลาดหุ้นผันผวนน้อยลง จากระดับความกังวลที่ผ่อนคลาย ส่วน SET Index ในวันนี้คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1590 – 1610 จุด

4 กลุ่มนโยบายหาเสียงประชานิยม กับหุ้นที่ได้ประโยชน์ PART 2

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการรวบรวมข้อมูลนโยบายประชานิยมต่างๆ ของแต่ละพรรค โดยสามารถแบ่งแยกออกมาเป็น 4 หมวดหลัก มีรายละเอียดต่างๆ พร้อมกับหุ้นที่ได้ประโยชน์ดังนี้

รายละเอียด 4 กลุ่มนโยบายประชานิยม

กลุ่ม	พรรค	Icon	นโยบาย	Budget (ล้านบาท)	ระยะเวลา	จำนวนประชากรที่ได้ประโยชน์ (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	สินค้าอุปโภคบริโภค อาหาร เช่าซื้อ	
พักชำระหนี้	ภูมิใจไทย		พักหนี้ 3 ปี หักค่าน-หยุดดอกเบี้ย	0	-	-	ธ.พ. เช่าซื้อ	
	ชาติพัฒนาภาคี		ยกเลิกเบ็ดเสร็จ 30 ระบบสินเชื่อไทย	0	-	-		
เงินอุดหนุน	เพื่อไทย		เงินอุดหนุนรายหัว 10000 บาท	540,000	ต่อ 6 เดือน	54	ค้าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค อาหาร ท่องเที่ยว	รับหนักก่อสร้าง เกษตร-อาหาร อสังหา ชิ้นส่วน
ค่าแรง	เพื่อไทย		ค่าแรง 600 บาท	118,000 (0.7% ของ GDP)	ต่อปี	40	การแพทย์ ฟิตเนส ท่องเที่ยว	
	ก้าวไกล		ขึ้นค่าแรงทุกปี เริ่มต้น 450 บาท	46,080 (0.26% ของ GDP)	ต่อปี	40		

ที่มา : กระทรวงการคลัง

ภายใต้การเลือกตั้งที่ใกล้เข้ามา นโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง เป็นประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจ สามารถแบ่งเป็น 4 ประเภทหลักๆ ได้แก่ การเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ, การเติมเงินเข้ากระเป๋าตั้งดิจิทัล, การดูแลแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน และการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งในวันนี้จะนำเสนอใน 2 มาตรการหลัง คือ การดูแลแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน

และ การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งเป็นส่วนที่ต้องใช้เม็ดเงินจากภาคเอกชน หรือไม่ได้ใช้งบประมาณแผ่นดิน หรือการกู้เงินเพิ่มเติมของภาครัฐฯ ดังนี้

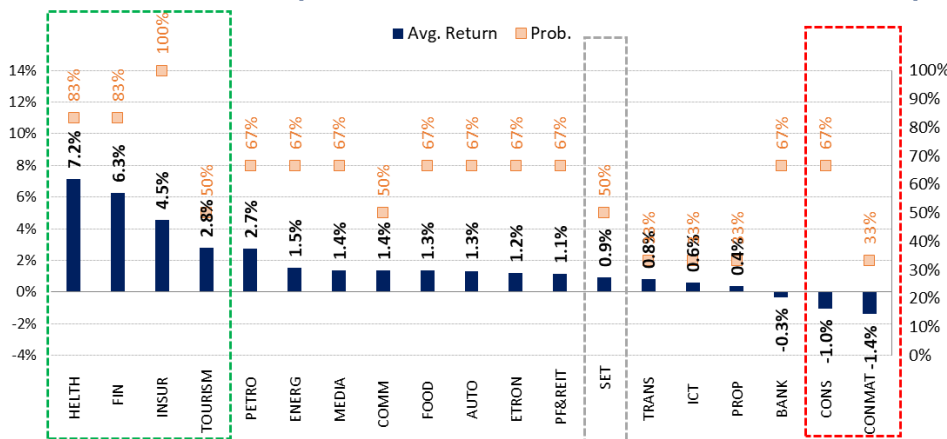
3. นโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ จาก 2 พรรค(พรรคเพื่อไทย / พรรคก้าวไกล)

โดยพรรคก้าวไกลมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในปีแรกเป็น 450 บาท และพรรคเพื่อไทยจะขึ้นค่าแรงไปถึง 600 บาทในช่วงวาระการทำงาน (4 ปี) ซึ่งจากปัจจุบันค่าแรงในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลอยู่ที่ 354 บาท โดยประเด็นดังกล่าวเป็นภาระของบริษัทเอกชนที่ต้องแบกรับไว้ ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ใช้สมมุติฐานแรงงาน 40 ล้านคน หากคิดจากค่าแรง 600 บาท/วันของพรรคเพื่อไทย คิดเป็นเงินมูลค่าเพิ่มเติมจากค่าแรงเดิมกว่า 1.18 แสนล้านบาท หรือ 0.70% ของ GDP ขณะที่หากคิดจากค่าแรง 450 บาท/วัน ของพรรคก้าวไกล คิดเป็นเงินมูลค่าเพิ่มเติมจากค่าแรงเดิมกว่า 4.6 หมื่นล้านบาท หรือ 0.26% ของ GDP

ปัจจัยดังกล่าวถือเป็นแรงกดดันต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากบริษัทจะต้องแบกรับต้นทุนค่าแรงที่สูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม 4 กลุ่ม Labor Intensive คือ 1.กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง มีสัดส่วนต้นทุนแรงงาน 10-15% ของต้นทุนทั้งหมด 2.กลุ่มเกษตรอาหาร มีสัดส่วนโครงสร้างค่าแรง 1.5-8% ของต้นทุนรวม 3.กลุ่มที่อยู่อาศัย มีสัดส่วนค่าจ้างผ่านผู้รับเหมา 13% ของยอดขาย หรือราว 20% ของต้นทุนรวม และ 4.กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีสัดส่วนต้นทุนค่าแรง 5-8% ของต้นทุนรวม

ในมุมมองรวมตลาด คาด SET ได้ผลกระทบจำกัด หากพิจารณาในเชิงปริมาณ ในช่วงเวลา 1 เดือน หลังมีการประกาศขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ทั้ง 6 รอบที่ผ่านมา พบว่า SET ยังปรับขึ้นได้เฉลี่ย +0.9% แต่มีความน่าจะเป็นให้ผลตอบแทนเป็นบวก 50%

ผลตอบแทนเฉลี่ยรายกลุ่ม (1 เดือน หลังมีการประกาศขึ้นค่าแรง 6 ครั้งหลังสุด)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ ก่อนปี 2014 หุ่นในกลุ่ม CONS อยู่ในกลุ่ม CONMAT

ส่วนกลุ่มหุ้นที่คาดหวังว่าจะได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น ประกอบด้วย 1.กลุ่ม การแพทย์ (แนะนำ BDMS BH BCH) 2.กลุ่มไฟแนนซ์ (แนะนำ JMT MTC SAWAD TIDLOR) 3.กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW)

4 กลุ่มเสีย และ 3 กลุ่มได้ประโยชน์ จากนโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

4 กลุ่ม Labor Intensive

- 1.กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง มีสัดส่วนต้นทุนแรงงาน 10-15% ของต้นทุนทั้งหมด
- 2.กลุ่มเกษตรอาหาร มีสัดส่วนโครงสร้างค่าแรง 1.5-8% ของต้นทุนรวม
- 3.กลุ่มที่อยู่อาศัย มีสัดส่วนค่าจ้างผ่านผู้รับเหมา 13% ของยอดขาย หรือราว 20% ของต้นทุนรวม
- 4.กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีสัดส่วนต้นทุนค่าแรง 5-8% ของต้นทุนรวม

3. กลุ่มหุ้นที่คาดหวังว่าจะได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น

1. กลุ่มการแพทย์ แนะนำ BDMS BH BCH
2. กลุ่มไฟแนนซ์ แนะนำ JMT MTC SAWAD TIDLOR
3. กลุ่มท่องเที่ยว แนะนำ AOT CENTEL ERW

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

4. การดูแลแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน หรือ พักชำระหนี้ จาก 2 พรรค(พรรคชาติพัฒนา กล้า / พรรคภูมิใจไทย) มีรายละเอียดดังนี้

4.1 ยกเลิกแบล็กลิสต์-ใช้เครดิตสกอร์ ของพรรคชาติพัฒนากล้า โดยทางคุณกรณ์ จาติกวณิช หัวหน้าพรรคชาติพัฒนากล้า มีการโพสต์ลง Facebook ณ 6 มี.ค. 66 แจงว่า นโยบายของพรรคไม่ได้ยกเลิก “เครดิต บูโร” แต่เป็นการเสนอให้แก้กฎหมาย เพื่อสามารถนำข้อมูลการใช้ชีวิตทางการเงินของผู้กู้ทั้งหมดมาประมวลรวมเป็นเครดิตสกอร์ (Credit score) แก้ปัญหาการเกิดสภาพ “บัญชีดำ” หรือ แบล็กลิสต์ นั้นเอง

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มองกลาง โดยปกติกระบวนการพิจารณาปล่อยสินเชื่อ อยู่บนหลัก 5 C กล่าวคือ 1.1.) Capacity หรือความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า กรณีลูกหนี้ธุรกิจ วัดจาก CFO หรือ EBITDA ส่วนบุคคลธรรมดา พิจารณาจากรายได้ต่อเดือน 1.2.) Capital หรือเงินทุน พิจารณาจากโครงสร้างทางการเงินอย่าง D/E 1.3.) Collateral หรือหลักประกัน 1.4.) Condition เงื่อนไขต่างๆ ที่กำหนดในวงเงิน รวมทั้งสภาวะแวดล้อมต่างๆ และสุดท้าย 1.5.) Character หลักๆ คือ ประวัติการชำระหนี้ในอดีต ซึ่งข้อมูลหลักๆ ที่ใช้ในไทยปัจจุบัน มาจากฐานข้อมูลของเครดิตบูโร ที่จะเก็บข้อมูลการชำระหนี้แต่ละวงเงินของลูกค้ากับสถาบันการเงินที่เป็นสมาชิกของเครดิตบูโร เป็นระยะเวลาไม่เกิน 36 เดือน โดยรวมจะเห็นว่ามือน้อย 5 ปีจ่าย ในการพิจารณาสินเชื่อของแต่ละธนาคาร ซึ่ง

ขึ้นอยู่กับนโยบายสินเชื่อของแต่ละสถาบันการเงินว่าจะให้น้ำหนักกับปัจจัยใดมากกว่ากัน อีกทั้งประเภทของลูกค้าในแต่ละกลุ่ม กระบวนการพิจารณาสินเชื่อย่อมไม่เหมือนกัน กอปรกับสินเชื่อรายย่อย ปัจจุบันธนาคารที่เน้นฐานลูกค้ารายย่อย มีการประเมินผ่าน Credit score ตาม Model ของแต่ละธนาคารอยู่แล้ว

นอกจากนี้การนำข้อมูลการใช้ชีวิตทางการเงินของผู้ใช้ทั้งหมดมาประมวลรวมเป็น Credit Score เป็นไปตามแนวทางของ ธปท. ที่กำลังร่างหลักเกณฑ์ในการจัดตั้ง Virtual Bank (ธนาคารไร้สาขา) เน้นกลุ่มที่ยังเข้าไม่ถึงบริการทางการเงิน หรือ กลุ่มที่ยังไม่ได้รับบริการทางการเงินอย่างเพียงพอและเหมาะสม อย่าง รายย่อยและ SME คาดพร้อมเปิดดำเนินการช่วง 2Q68 และจะมีผู้ได้รับใบอนุญาตไม่เกิน 3 รายที่เปิดทางให้ ธ.พ. สามารถใช้นวัตกรรมทางการเงิน หรือ ข้อมูลด้านต่างๆ ในการพิจารณาสินเชื่อ ซึ่งตามกระแสข่าวเห็นการจับมือเป็นพันธมิตรระหว่าง KTB + GULF + ADVANC เพื่อจัดตั้ง Virtual Bank

4.2 นโยบายพักชำระหนี้ อาทิ “พักหนี้ 3 ปี หยุดต้น ปลอดดอกเบี้ยไม่เกิน 1 ล้านบาท” ของพรครภูมิใจไทย ให้สิทธิกับประชาชนทุกคนที่เป็นหนี้ มูลหนี้สูงสุด 1 ล้านบาท (กรณีที่มีหนี้เกิน 1 ล้านบาท ชำระตามปกติ) โดยตามหน้า Web site ของพรครภูมิใจไทย สืบค้น ณ 11 เม.ย. 66 มีการเปิดเผยแหล่งเงินว่ามาจาก “การออกพันธบัตรรัฐบาล” ชื่อพันธบัตร Thai Power หรือ พันธบัตรคนไทยรวมพลัง จำหน่ายให้กับประชาชนผู้มีเงินฝาก ให้ดอกเบี้ย 2.5 – 3% แล้วนำเงินที่ได้จากการขายพันธบัตร มาแก้ปัญหาหนี้สินให้ประชาชนที่เป็นหนี้ เมื่อครบเวลาพักหนี้ 3 ปี ประชาชน จะมีความสามารถชำระหนี้ได้เพิ่มขึ้น เจ้าหนี้จะได้รับชำระหนี้ มากขึ้น ลดปัญหาหนี้สินให้ประชาชน ลดปัญหาหนี้เสียให้ธนาคาร สถาบันการเงิน สหกรณ์ และกองทุนต่างๆ ที่เป็นเจ้าหนี้

ความเห็นฝ่ายวิจัย โดยอ้างอิงจากการมีที่มาของแหล่งเงินที่จะใช้ในนโยบายนี้ บ่งชี้ว่าภาครัฐ (หรือผู้เสียภาษี) จะเป็นผู้ชำระหนี้แทนลูกหนี้ตลอดระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจำนวนมูลหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการนี้ ประเมินว่าขึ้นอยู่กับมูลค่าพันธบัตรที่สามารถจำหน่ายได้ ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตร Thai Power หรือ พันธบัตรคนไทยรวมพลัง ตามข้างต้นอยู่ที่ 2.5% - 3.5% ถือว่าสูงกว่า Government Bond Yield ไทย ณ 10 เม.ย. 66 อายุ 3 ปี (ตามระยะเวลาพักหนี้) ที่ 1.97% ดังนั้นฝ่ายวิจัยประเมินว่านโยบายดังกล่าว ไม่ส่งผลให้แนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ของเจ้าหนี้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ แตกต่างกับนโยบายพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ย ของ ธปท. ช่วง COVID-19 ในปี 2563 ที่ส่งผลให้เทอมการผ่อนชำระหนี้ของลูกค้ายาวขึ้น 3 – 6 เดือน ลดต่อ Effective interest rate ใน

การคำนวณดอกเบี้ยรับตามหลัก TFRS 9 (ในงบดุลปรากฏรายการดอกเบี้ยค้างรับ) นอกจากนั้นนโยบายข้างต้น ช่วยลดแรงกดดันด้าน NPL บางส่วนให้กับเจ้าหนี้ ทำให้ภาระ Credit Cost อยู่ในการบริหารจัดการมากขึ้น โดยเฉพาะเจ้าหนี้ที่มีฐานลูกค้ารายย่อยในสัดส่วนสูง ตามตารางด้านล่าง

ทั้งนี้ ในมุมมองฝ่ายวิจัย นโยบายช่วยเหลือหนี้ในด้านต่างๆ แม้เห็นผลดีในระยะสั้น แต่ระยะยาวต้องระวังว่าอาจก่อให้เกิด moral hazard กับลูกหนี้ สร้างปัญหาในระยะยาวต่อไป รวมถึงในเชิง Macro ภาระหนี้รัฐบาล ต่อ GDP ที่มากเกินไป อาจส่งผลกระทบต่อทิศทาง Credit rating ประเทศในระยะถัดไป

เท่าตลาด จาก Regulatory Risk และ Macro Risk แต่ด้วย PBV ซื้อขายไม่แพงที่ 0.67 เท่า ถือว่าสมเหตุสมผล โดยยังให้น้ำหนักไปที่คุณภาพสินทรัพย์สำหรับ ธ.พ. ใหญ่ เรียงดังนี้ BBL(FV@B174) > KTB(FV@B20.3) > SCB(FV@B132) > KBANK(FV@B159) ส่วน ธ.พ. เล็กเลือก TISCO(FV@B108) > KKP(FV@B77)

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามกลุ่มลูกค้า

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต, สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	37%	16%			47%	21%	15%	11%	
BBL	43%	20%		25%	12%				
KBANK	35%	31%			28%				5%
KTB	28%	12%	16%		43%	0%	18%	25%	0.0%
SCB	36%	17%			47%	8%	31%	2%	
TTB	32%	8%			60%	30%	23%	6%	
KKP	14%	16%			67%	49%	13%	6%	3%
TISCO	20%	7%			72%	50%	5%	17%	2%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส รวบรวม

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย กับกลุ่ม ธ.พ. ASPS ชอบหุ้นไหนมากที่สุด

ภายหลัง กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งล่าสุด 0.25% มาที่ 1.75% ซึ่งเป็นระดับเท่ากับต้นปี 2562 โดย ธ.พ. กลุ่ม D-SIBs (Domestic Systemically Important Banks) ทั้ง 6 ธนาคาร (BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB และ TTB) ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยฝั่งเงินให้สินเชื่อ M - Rate เฉลี่ย 0.22% ขณะที่ฝั่งเงินฝากสำหรับ 5 ธ.พ. (ยกเว้น BBL) ยังคงอัตราดอกเบี้ยทรัพย์สินตามเดิมที่ 0.25% ขึ้นเพียงเงินฝากประจำที่ต้องใช้ระยะเวลาในการ Repricing ตรงข้ามกับโครงสร้างสินเชื่อที่สามารถปรับอัตราดอกเบี้ยได้ภายใน 1 ปี ตั้งแต่ 63% - 90% ของพอร์ตสินเชื่อ องค์กรประกอบดังกล่าวบวกต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่ม D-SIBs ทั้ง QoQ และ YoY ในงวด 2Q66 ในทางตรงข้าม ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อ

รถยนต์ที่คิดอัตราดอกเบี้ยคงที่เกิน 50% ของพอร์ต อย่าง KKP และ TISCO ทิศทาง NII ช่วง 2Q66 คาดถูกกดดันต่อต้นทุนเงินฝากที่ไต่ระดับขึ้น ตามการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ ธ.พ. กลุ่ม D-SIBs ข้างต้น

ทั้งนี้ ตั้งแต่ กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของวัฏจักรขาขึ้นรอบนี้ 2H65 ทางกลุ่มธนาคารมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ 5 ครั้ง (รวมการปรับขึ้นเพื่อชดเชย FIDF ตอนต้นปี) โดยอัตราดอกเบี้ย MLR สำหรับลูกค้ารายใหญ่เฉลี่ยสูงขึ้น 1.3% จากอัตราดอกเบี้ยช่วงก่อนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สูงกว่า MOR ที่ใช้กับวงเงินเบิกเกินบัญชีเฉลี่ยสูงขึ้น 1.25% และ MRR (สำหรับ SME และสินเชื่อบ้าน) เพิ่มราว 0.9% อาจสะท้อนความเปราะบางของลูกหนี้กลุ่มดังกล่าว ในเชิงของเงินฝากออมทรัพย์ในหลายธนาคาร (ยกเว้น BBL) ที่ยังต่ำกว่าระดับ Pre-COVID แม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะกลับมาเท่ากัน มองว่าช่วง 2H66 มีความเป็นไปได้ที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ กลับเข้าสู่จุดที่เหมาะสม

องค์ประกอบรวมการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ ยังสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.75% และใกล้เคียงมุมมองของแต่ละธนาคารที่ไม่เกิน 2.0% ในปีนี้ ทำให้ภาพดังกล่าวสะท้อนในประมาณการ / เป้าหมายทางการเงินปี 2566 ของแต่ละธนาคารแล้ว จึงคงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2566 ที่ 2.14 แสนล้านบาท (+ 9% YoY) ขับเคลื่อนด้วย NII ของธนาคารกลุ่ม D-SIBs เป็นหลัก

กลยุทธ์การลงทุนสำหรับกลุ่มฯ คมน้ำหนักเท่าตลาด จาก Regulatory Risk และ Macro Risk แต่ PBV กลุ่มฯ ซื้อขายไม่แพงที่ 0.67 เท่า โดย ธ.พ. ใหญ่ เรียงดังนี้ BBL(FV@B174) จาก Coverage Ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 261% ประกอบกับสัดส่วนลูกค้ารายใหญ่สูงสุดในกลุ่มฯ ถือว่าเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีโครงสร้างทางการเงินยืดหยุ่นกว่า SME ทำให้พร้อมรับมือเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมที่ทั่วโลกกำลังให้ความสนใจมากขึ้น ด้าน Valuation มี PBV ซื้อขายไม่แพงต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 0.5 เท่า > KTB(FV@B20.3) จากการขยายตัวด้าน Digital ผ่านเป้าตั้งและถ่วงเงิน > SCB(FV@B132) ราคาหุ้น Laggard กลุ่มฯ คาด Downside จำกัดกว่า KBANK(FV@B159) ส่วน ธ.พ. ขนาดเล็ก เลือกร TISCO(FV@B108) ที่มี Coverage Ratio ราว 259% ขณะที่ BIS Ratio, ROE, Div Yield สูงสุดในกลุ่มฯ มากกว่า KKP(FV@B77)

OUTLOOK ผลประกอบการ 1Q66 ไคร่รอด – ไคร่ร่วง

ฝ่ายวิจัยฯ จะมานำเสนอ 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 + ETRON + FIN

พุธ 19 เม.ย.66 PETRO + ENERG

โดยวันนี้เป็นคิวของกลุ่ม AGRI + ETRON + FIN โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

กลุ่มเกษตร-อาหาร ให้น้ำหนักเท่าตลาด (-QoQ / -YoY) : คาดกำไรสุทธิงวด 1Q66 ของกลุ่มเกษตร-อาหาร จะปรับลดลง QoQ และ YoY จากแนวโน้มราคาหมู ไก่ในไทย เวียดนามและจีนปรับลดลง จากงวด 4Q65 นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจากราคาดัชนีทุน วัตถุดิบอาหารสัตว์ วัตถุดิบพุน้ำและแหลมอนปรับสูงขึ้น กดดันแนวโน้มประสิทธิภาพการ ทำกำไรลดลง ทั้งนี้ แม้ในระยะสั้น แนวโน้มผลการดำเนินงานกลุ่มเกษตร-อาหารยังไม่ น่าสนใจ แต่ราคาหุ้นปรับฐานไปมาก จนมี Valuation และปันผลน่าสนใจ ฝ่ายวิจัย ประเมินว่า TU (FV@B19) และ NER (FV@B9) จะ Outperform ตลาดได้

กลุ่มชิ้นส่วนฯ ให้น้ำหนักเท่าตลาด (-QoQ / +YoY) : แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q66 จะ อ่อนตัวลง QoQ (แต่เพิ่มขึ้น YoY) ผลกระทบจากแนวโน้ม gross margin งวด 1Q66 ปรับลดลงจาก 4Q65 สาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทเฉลี่ยงวด 1Q66 แข็งค่าขึ้น 6.7% qoq (แต่อ่อนค่าลง 2.6% yoy) มาที่ 33.9 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ กดดันประสิทธิภาพการ ทำกำไรกลุ่มชิ้นส่วนฯ ลดลงในงวด 1Q66 นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่า กลุ่มชิ้นส่วนฯ จะเผชิญความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงในปี 2566 จึงแนะนำชะลอการลงทุน กลุ่มชิ้นส่วนฯในระยะสั้น

กลุ่มเช่าซื้อ ให้น้ำหนักเท่าตลาด (QoQ / YoY) : แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q66 จะทรง ตัว QoQ และ YoY แม้คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q66 ของกลุ่มให้บริการสินเชื่อจะเติบโต QoQ

จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง (แต่ลดลง YoY จากแนวโน้ม credit cost สูงขึ้น) แต่ คาดกำไรสุทธิงวด 1Q66 ของกลุ่มบริหารสินทรัพย์ จะปรับลดลง QoQ (แต่เติบโต YoY) จากแนวโน้มการจัดเก็บเงินสดปรับลดลงตามฤดูกาล โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า SAWAD (FV@B65) THANI (FV@B4.70) และ JMT (FV@B65) จะ Outperform ตลาดได้ จาก แนวโน้มกำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2566

สัญญาณ Fund Flow คืบคั้นในเอเชีย และไทย

วานนี้ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทย 1.4 พันล้านบาท หนุนให้ยอดซื้อสุทธิในเดือนเม.ย. 66 (mtd) พลิกกลับมาเป็นบวก 1.3 พันล้านบาท อีกทั้งวันซื้อขายวันแรกหลังสงกรานต์ ยังมีสัดส่วนจากนักลงทุนต่างชาติโดดเด่นถึง 61% (ปกติค่าเฉลี่ยในปีนี้มีสัดส่วน 51%) ส่วนอีก 39% ที่เหลือมาจากกองทุน พอร์โบริกเกอร์ และรายย่อย ซึ่งการกลับมาซื้อ สุทธิของต่างชาติ พร้อมกับมูลค่าซื้อขายที่หนาแน่นขึ้น ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อตลาดหุ้น ไทย

มูลค่าและสัดส่วนการซื้อขายสุทธิ (17 Apr 2023)

Investor Type (SET)	NET Value (M.Baht)	Buy Value (M.Baht)	Sell Value (M.Baht)	% Total
Local Institutes	+298.20	2,670.46 (5.72%)	2,372.26 (5.08%)	5.40
Proprietary Trading	-516.25	3,206.67 (6.86%)	3,722.92 (7.97%)	7.42
Foreign Investors	+1,401.67	29,370.75 (62.86%)	27,969.08 (59.86%)	61.36
Local Investors	-1,183.62	11,478.34 (24.57%)	12,661.96 (27.10%)	25.83

ที่มา: SET

นอกจากนี้หากดูภาพรวม Fund Flow ในตลาดหุ้นเอเชียในเดือน เม.ย. 66 (mtd) ยัง พบว่า ส่วนใหญ่จะเป็นการซื้อสุทธิทั้งสิ้น ดังภาพทางด้านล่าง

Fund Flow ไทยเข้าตลาดหุ้นเอเชีย (mtd)

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
Equity						
India	13APR2023	+98.1	+654.8	+878.0	+878.0	-1,604.5
Indonesia	17APR2023	+28.0	+28.0	+544.2	+544.2	+989.5
Japan	07APR2023		+17,924.5	+17,924.5	+17,924.5	-2,616.7
Malaysia	14APR2023	+3.8	+15.8	+20.0	+20.0	-402.9
Philippines	17APR2023	-1.1	-1.1	+11.7	+11.7	-506.5
S. Korea	17APR2023	-11.2	-11.2	+573.5	+573.5	+6,043.1
Sri Lanka	17APR2023	+2	+2	+6	+6	+1.4
Taiwan	17APR2023	+43.4	+43.4	+195.0	+195.0	+8,513.0
Thailand	17APR2023	+40.6	+40.6	+36.8	+36.8	-1,608.8

ที่มา: Bloomberg

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหา หุ้นที่มีสัญญาณการกลับมาซื้อสุทธิผ่าน NVDR บ้าง ในเวลานี้ พร้อมกับราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดในปีนี้ (ytd) มาก ได้ผลลัพธ์หุ้นที่น่าสนใจ และต่างชาติหรือ NVDR เริ่มกลับเข้ามาพยุ่ง อย่าง JMT -37%ytd, SCGP -23%ytd, EA -20%ytd, CBG -10%ytd เป็นต้น ดังตารางทางด้านล่าง

15 หุ้นที่ต่างชาติซื้อผ่าน NVDR มากสุดในเวลานี้

Symbol	Value (Baht)	Return (ytd)
BDMS	269,832,343	4.3%
ADVANC	260,176,184	9.2%
DELTA	198,786,042	16.1%
EA	185,442,204	-19.6%
JMT	140,964,122	-37.0%
LH	135,531,646	0.5%
PTT	132,885,032	-5.3%
CPN	121,971,986	0.0%
SAWAD	121,600,828	16.4%
GULF	113,701,913	-1.8%
SCB	112,894,745	-5.1%
CBG	105,987,527	-10.3%
OR	105,434,165	-8.4%
SCGP	96,333,914	-23.3%
HMPRO	88,701,224	-7.7%

ที่มา: SET (17 เม.ย. 66)

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	TRTN	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			