

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



ทั้ง FED และ ECB กำลังทำ QT อยู่:

ในช่วงที่เราให้ความสนใจกับ สงครามรัสเซีย-ยูเครน , อีตราเอล-ฮามาส รวมถึง วิกฤตอัตราดอกเบี้ย ที่จะหยุดขึ้น หรือ จะลงเมื่อไร ในอีกมุมหนึ่งเราพบว่า กระบวนการในการลดสภาพคล่องส่วนเกินในระบบยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ทั้งของ FED และ ECB โดยขนาดงบดุลของ FED ลดลงจากจุดสูงสุดที่ 9 ล้านล้าน USD ในปี 2022 มาอยู่ที่ 7.85 ล้านล้าน USD ในปัจจุบันหรือลดลง 12.97% ส่วน งบดุลของ ECB ลดลง 1.8 ล้านล้าน EUR จากจุดสูงสุด ภาพสภาพคล่องส่วนเกินในระบบที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น อาจเป็นเหตุปัจจัยประการหนึ่งที่ทำให้ FUND FLOW ไหลออกจากตลาดการเงินบ้านเรา และยังไม่กลับเข้ามา ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแรงขับเคลื่อนของ SET INDEX เบาลง กลุ่มนักลงทุนที่ดูเหมือนอาจเป็น ความหวังเดียวในขณะนี้ คือนักลงทุนสถาบันในประเทศซึ่ง อาจมีเงินจาก THAILAND ESG FUND กลับเพิ่มเข้ามา แต่ก็อาจยังไม่มากเท่าที่ควร

SET INDEX กลับมาอยู่ในภาวะที่ขาดปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ๆ หน้าที่ทิศทางของ FUND FLOW ที่จะขับเคลื่อนตลาดก็ยังแผ่วเบา คาด SET INDEX แกว่งในกรอบ แดบช่วง 1375 – 1385 จุด หุ่น TOP PICK เลือกร CPN, SCGP และ WHA

🕒 4 ธันวาคม 2566

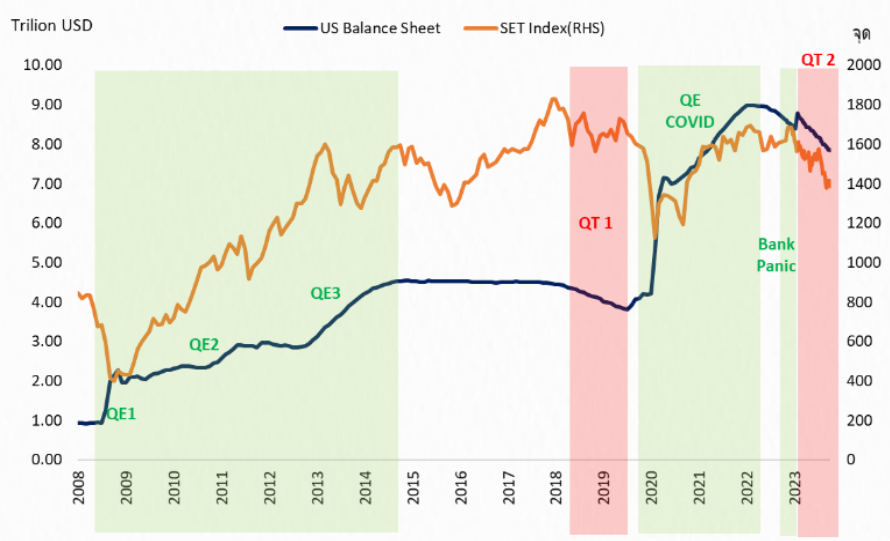
Support & resistance

แนวรับ	1,370-1,375 จุด
แนวต้าน	1,385-1,390 จุด

top picks

CPN	FV@B 83.00
SCGP	FV@B 46.00
WHA	FV@B 5.95

ขนาด BALANCE SHEET ของ FED เทียบกับ SET INDEX



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาธร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



MARKET TALK

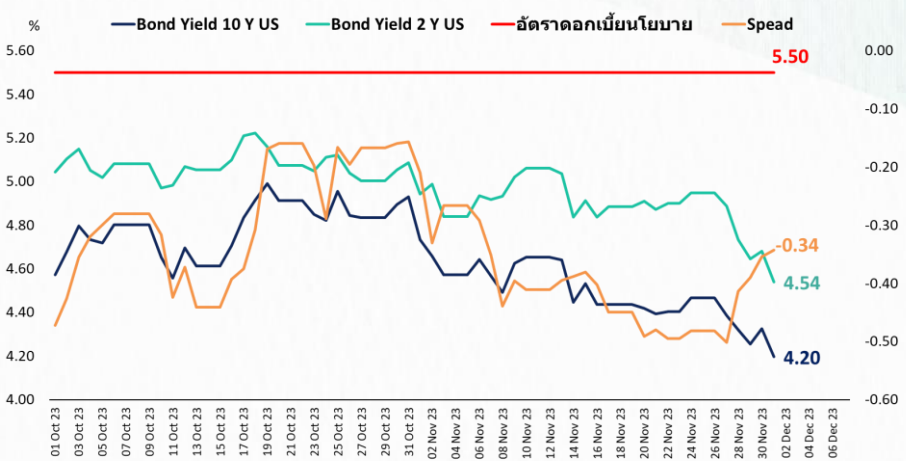
กลยุทธ์การลงทุน

ความกังวลเศรษฐกิจ RECESSION ค่อยๆ กลับมา

ภาวะเงินเฟ้อชะลอตัวเข้าใกล้สู่กรอบเป้าหมาย ช่วยกระตุ้นให้นาการกลางต่างๆ เริ่มกลับมาพิจารณาใช้นโยบายตรึงดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามแม้สถานการณ์ที่ดูนิ่งขึ้น แต่ความกังวลเศรษฐกิจ RECESSION อาจกลับมาเป็นที่สนใจอีกครั้ง โดยมีสัญญาณที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อาทิ

- **BOND YIELD สหรัฐอ่อนตัวเรื่อยๆ** : โดยในเดือน พ.ย. BOND YIELD สหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลดลง 53 BPS. สู่ระดับ 4.2% ซึ่งเทียบเท่ากับการปรับลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้ง สะท้อนถึงมุมมองการปรับลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป ซึ่งมักจะมาพร้อมกับความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว ขณะที่ผลสำรวจของ FED WATCH TOOL เผยว่า FED มีโอกาสตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.5% ไปจนถึงช่วงเดือน มี.ค. 67 ก่อนที่จะเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยใน 2Q67

BOND YIELD สหรัฐชะลอตัวลงต่อเนื่อง



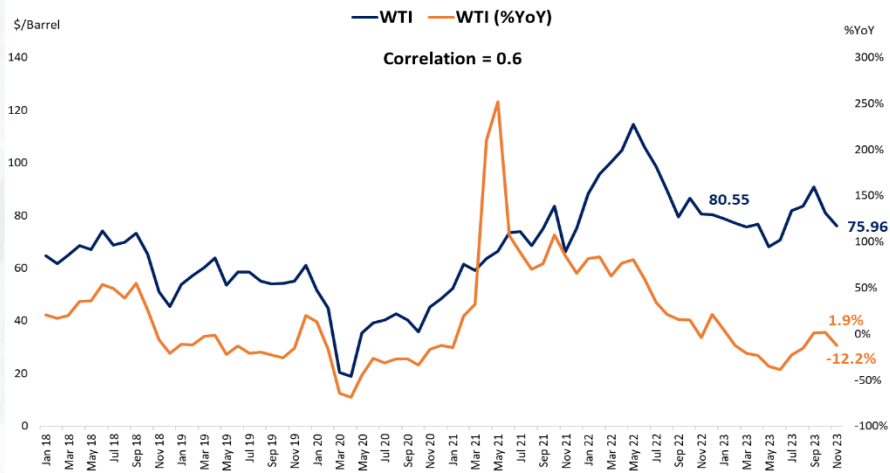
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

- **ราคาน้ำมันดิบชะลอตัว** : โดยในเดือน พ.ย. ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลงมาต่ำกว่า 76 ดอลลาร์/บาเรล หรือ -12.2%YOY จากความกังวล เศรษฐกิจโลกซบเซา เป็นเพราะ DEMAND หดตัว บวกกับความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่เบาบาง ทั้งสงครามอิสราเอล-ฮามาส และสงครามรัสเซีย-ยูเครน ทำให้ไม่ค่อยมีผลกระทบต่อการตัดตัวของราคาน้ำมันมากนัก

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันดิบ WTI จะลดลง จากความกังวล DEMAND หด



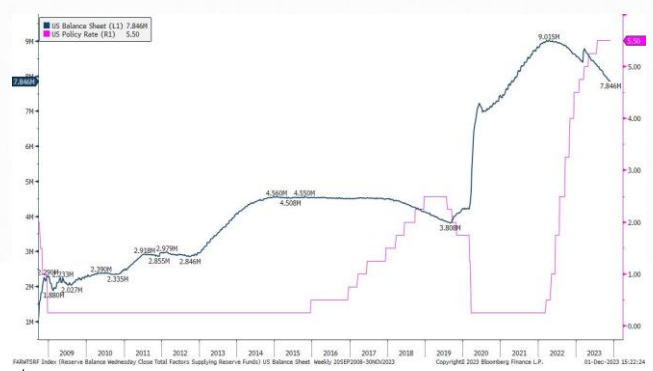
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สรุป เงินเพื่อที่จะลดตัวเป็นแรงกระตุ้นให้ธนาคารกลางต่างๆ เริ่มกลับมาพิจารณาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายนมากขึ้น แต่ในขณะเดียวกันความกังวลเศรษฐกิจ RECESSION อาจกลับมาเป็นที่สนใจอีกครั้ง โดยมีสัญญาณที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อาทิ BOND YIELD สหรัฐที่อ่อนตัว รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงตาม DEMAND ที่หดตัว

การทำ QT ทำให้สภาพคล่องหาย ดชนีอาจปรับตัวขึ้นต่ออยาก

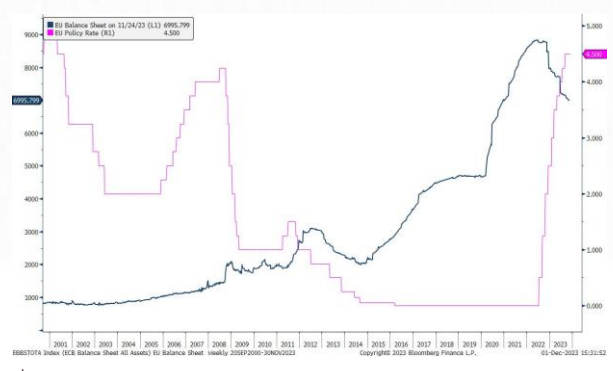
ธนาคารกลางต่างๆ ทั้ง FED และ ECB อัดสภาพคล่องส่วนเกินในระบบ หรือเรียกว่าการทำ QE (QUANTITATIVE EASING) ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งมักจะทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ เพิ่มขึ้นทั้ง GDP, CPI, PPI, PCE, NONFARM PAYROLL เป็นต้น ซึ่งหลังจากนั้นมักตามมาด้วยการเร่งเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางตามมา ดังรูปด้านล่าง

BALANCE SHEET สหรัฐล่าสุด VS POLICY RATE



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BALANCE SHEET ยุโรปล่าสุด VS POLICY RATE



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

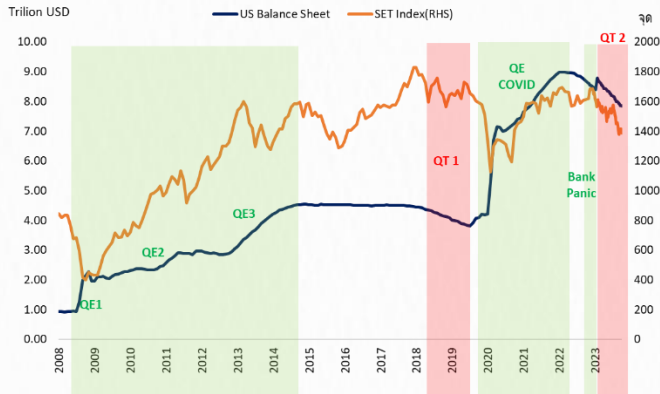
กลยุทธ์การลงทุน

ซึ่งการทำ QE ของ FED ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นชัดเจน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ดัชนี S&P500 และ SET INDEX ปรับตัวขึ้น 134% และ 296% ตามลำดับ ในช่วงวิกฤต ซบโพร้ม ขณะที่สภาพคล่องส่วนเกินในระบบถูกอัดฉีดเข้ามาจากงบดุลของ FED ที่เพิ่มขึ้น 3.58 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ
- ดัชนี S&P500 และ SET INDEX ในช่วงที่บริษัทจดทะเบียนเผชิญกับ COVID-19 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 100% และ 58% ตามลำดับ ขณะที่สภาพคล่องส่วนเกินในระบบถูกอัดฉีดเข้ามาจากงบดุลของ FED ที่เพิ่มขึ้น 5.1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ

ขณะที่ในทางกลับกันการทำ QT (QUANTITATIVE TIGHTENING) คือ การลดปริมาณสภาพคล่องหรือปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งจะเห็นได้ว่าช่วงที่เกิดการทำ QT(ปี 2018-2019) SET INDEX แกว่งผันผวนและไม่สามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ หลังจากนั้นตั้งแต่ปี 2022 FED ก็ได้ประกาศว่าจะทำการลดขนาดงบดุล 4.75 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน (ในช่วง มิ.ย. - ก.ย. 65) และลดเพิ่มเป็น 9.5 หมื่นล้านเหรียญ (ในช่วง ต.ค. - ธ.ค. 65) ขณะที่ในปี 2566 หลังจากผ่านพ้นวิกฤต รพ.ล้มละลาย ขนาดงบดุลของ FED ก็ทยอยลดลงอย่างมีนัยฯ จนล่าสุดอยู่ระดับ 7.85 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งทำให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบลดลง และอาจเป็นปัจจัยที่มีส่วนทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดหุ้นบ้านเราลดลง ทำให้ SET INDEX อยู่ในภาวะที่ขาดแรงขับเคลื่อน

ขนาด BALANCE SHEET ของ FED เทียบกับ SET INDEX



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งสอดคล้องกับ FLOW ต่างชาติในปีที่ขายสุทธิ SET INDEX ตั้งแต่ต้นปีกว่า 5.5 พันล้านเหรียญฯ หรือ 1.9 แสนล้านบาท(ขายสุทธิ 11 จาก 12 เดือนทำการ) และกดดัน SET INDEX ปรับตัวลง 17.3%(YTD) ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องติดตามประเด็น QT อย่างใกล้ชิด และควรถือเงินสดราว 10-20%ของพอร์ตการลงทุน อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในมุม VALUATION ของ SET INDEX ถือว่าน่าทยอยสะสมเพื่อรับผลตอบแทนในระยะกลาง-ยาว เนื่องจาก PE ต่ำระดับ -1.5S.D., PBV ต่ำระดับ -2S.D. และ MARKET EARNING YIELD GAP สูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

FUND FLOW ต่างชาติในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	ไทย	รวม
2565	4,267	-1,245	5,960	-44,690
ม.ค.66	-204	122	545	12,943
ก.พ.66	377	-142	-1,273	988
มี.ค.66	272	-498	-917	-1,862
เม.ย.66	828	34	-231	-1,305
พ.ค.66	109	-81	-967	7,381
มิ.ย.66	-293	97	-263	-1,089
ก.ค.66	182	334	-361	-2,212
ส.ค.66	-1,319	-131	-443	-7,011
ก.ย.66	-263	-464	-616	-8,922
ต.ค.66	-496	-171	-431	-8,552
พ.ย.66	-30	19	-548	11,058
ธ.ค.66 (mtd)	14	25	-8	-185
ytd	-822	-856	-5,513	1,232

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป การทำ QT ของธนาคารกลางต่างๆ มีโอกาสทำให้เบียดเงินในระบบหายไป และหนุนให้ตลาดหุ้นโลก รวมถึง SET INDEX ในระยะนี้ปรับตัวขึ้นได้ยากลำบาก อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในเชิง VALUATION ของ SET INDEX ก็ถือว่าถูกทั้งในมุม PE, PBV และมีค่า MARKET EARNING YIELD GAP สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ถือเป็นโอกาสทยอยสะสม เพื่อการลงทุนระยะยาว โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET INDEX ระดับ 1375-1385 จุด

ส่วน TOP PICKS เลือกหุ้นที่ทำไรด์เติบโตในอนาคต และมี VALUATION ที่ไม่แพงมากนัก ชอบ WHA ,SCGP และ CPN



ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)
มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ข] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSST	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRS	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEM	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNFC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRS	FSMART	IFS	KGEM	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSST	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENK	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	