

23 ธันวาคม 2565

ท้ายปี 2565 แนะนำทยอยสะสมหุ้นปันผลเด่น เตรียมรับมือความผันผวนจากการเก็บภาษีขายหุ้น

1. มุมมองตลาดหุ้นจะได้รับผลกระทบหากมีการเรียกเก็บภาษีขายหุ้น
2. การสะสมหุ้นปันผลถือว่าถูกที่ถูกเวลา ทั้งผันผวนต่ำ และผลตอบแทนช่วงไตรมาส 1 โตเด่นเสมอ
3. แนะนำสะสม AP, ASK, NOBLE, TTW, ADVANC, SCB

การจัดเก็บภาษีหุ้น 0.11% รัฐบาลมีโอกาสได้รายได้เพิ่มขึ้น 1 – 2 หมื่นล้านบาท

กรมเห็นชอบตามที่กระทรวงการคลัง เสนอให้ดำเนินการจัดเก็บภาษีขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อัตรา 0.055% ในช่วงไตรมาส 2 ในปี 2566 และ 0.11% ในปี 2567 เป็นต้นไป (ยกเว้นในกองทุนต่างๆ อาทิ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, กบข., กองทุนประกันสังคม และผู้ดูแลสภาพคล่องที่ขึ้นทะเบียนกับ ตลท. (Market Maker – เฉพาะกิจการขายหลักทรัพย์) ฯลฯ)

ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า รัฐบาลมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเรียกเก็บภาษีในปี 2566 ราว 6.5 พันล้านบาท และปี 2567 อาจขยับขึ้นมาราว 1 - 2 หมื่นล้านบาท (อ้างอิงจากมูลค่าซื้อขายปี 2565F ต่อปี 17.4 ล้านล้านบาท)

ประเมินรายได้รัฐ หลังมีการเก็บภาษีฝั่งขายหุ้น

ปี	Value Trade (ล้านบาท)	รัฐเก็บภาษี (ล้านบาท)
2011	7,040,458	3,520
2012	7,615,638	3,808
2013	11,777,210	5,889
2014	10,193,179	5,097
2015	9,997,372	4,999
2016	12,259,772	6,130
2017	11,652,311	5,826
2018	13,820,220	6,910
2019	12,802,091	6,401
2020	16,362,357	8,181
2021	21,314,782	10,657
2022 Ann. (ภาษี 0.05%)	17,407,023	8,704
Q2-Q4 23F (ภาษี 0.05%)	13,055,267	6,528
2024 (ภาษี 0.1%)	17,407,023	10,000 - 20,000

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET INDEX 1616.67
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 18.84

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

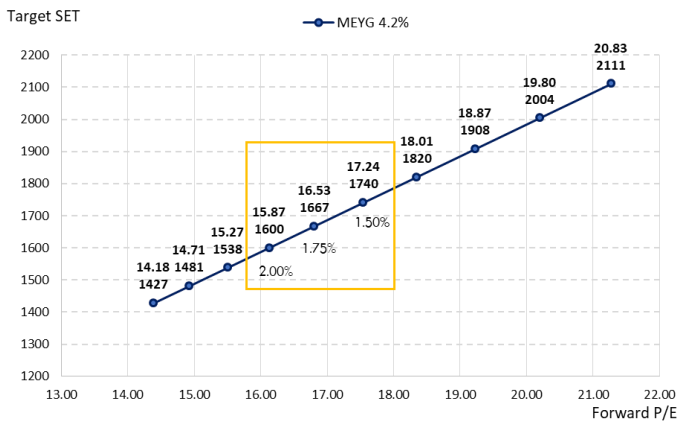


5 มุม ที่อาจจะส่งผลต่อตลาดหุ้น หากรัฐเก็บภาษีขายหุ้นในปีหน้า

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการประเมินสิ่งที่นักลงทุนต้องรับมือกับการเปลี่ยนแปลง หากรัฐบาลมีการเรียกเก็บภาษีขายหุ้นในปี 2566 จะส่งผลต่อนักลงทุนและตลาดหุ้น ดังนี้

1. **ภาวะค่าธรรมเนียมซื้อขายหุ้นสูงขึ้นถึง 64% ของค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม**
โดยปัจจุบันธุรกิจโบรกเกอร์มีค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ย 0.086% หากมีการเก็บภาษีขายหุ้น 0.11% (ซึ่งเป็นอัตราการเรียกเก็บภาษีที่กำหนดไว้ตั้งแต่ปี 2534 แต่ก่อนค่าคอมมิชชั่นสูงกว่าปัจจุบันมาก) จะทำให้นักลงทุนมีภาระภาษีที่จ่ายเพิ่มต่อค่าคอมมิชชั่นสูงขึ้นถึง 64% ($0.11\% / (0.086 * 2) = 64\%$)
2. **ช่วงระยะเวลาในการขึ้นภาษีปีหน้า ยังเป็นช่วงที่ตลาดเผชิญกับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น** ตามกลไกช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น กัดดันระดับ P/E ในการซื้อขายจะถูกกดทอนอยู่แล้ว หากขึ้นภาษีต่อกย้ำให้สภาพคล่องในระบบลดลงอีก

เปรียบเทียบ PE ตลาด มีโอกาสลดลงตามดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

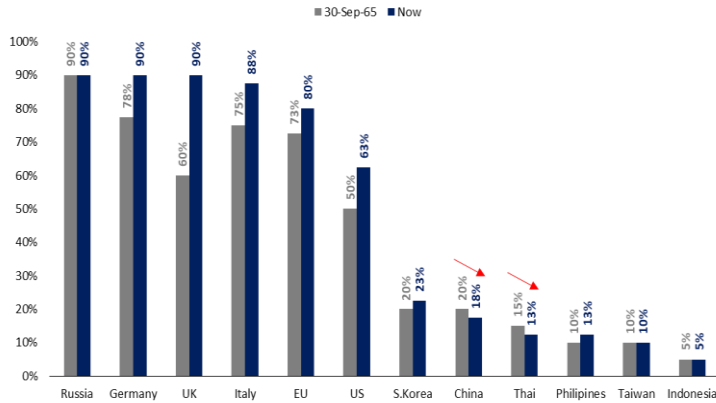


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

3. **ช่วงระยะเวลาในการเก็บภาษีปีหน้าเป็นช่วงที่เศรษฐกิจโลกกำลังเข้าสู่ช่วง Recesson** หากมีการขึ้นภาษีเวลานี้ ทำให้เสหนต์ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจน้อยลงไป



โอกาสเศรษฐกิจเกิด Recession (จาก Bloomberg)

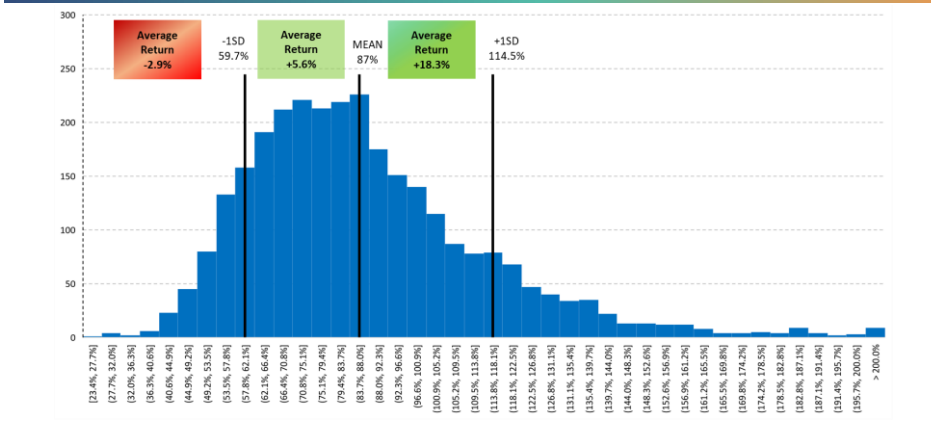


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

4. **นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้รับภาระค่าคอมมิสชั่น สูงกว่านักลงทุนในประเทศ** เนื่องจาก ต่างชาติซื้อขายหุ้นไทยในปีนี อยู่ที่ 8.40 ล้านล้านบาท แต่มีสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยทางตรง + NVDR เพียง 28.2% คิดเป็นมูลค่าตลาด 5.58 ล้านล้านบาท แสดงว่ามี Turnover ในการซื้อขายสูงถึง 150% ต่อปี ต่างกับนักลงทุนในประเทศทั้งหมดซื้อขายหุ้นไทยในปีนี สูงกว่าต่างชาติเล็กน้อย 9.12 ล้านล้านบาท แต่มีสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยสูงถึง 71.8% คิดเป็นมูลค่าตลาด 14.2 ล้านล้านบาท หรือมีค่าTurnover ในการซื้อขายที่ต่ำกว่า อยู่ที่ 64% ต่อปี
5. **สถิติในปี 2011 – 2022 (12 ปี) ชี้ให้เห็นว่าผลตอบแทนเฉลี่ยตลาดหุ้นไทยมักไม่ดีในช่วงที่สภาพคล่องซื้อขายต่ำ** สะท้อนได้จากข้อมูล Histogram Turnover ของ SET 2011 – 2022 เทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยรายวัน พบว่า เวลาที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าค่าเฉลี่ย (Turnover 87% ต่อปี) ถึง +1SD (Turnover 114.5% ต่อปี) ตลาดหุ้นมีโอกาสให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีสูงถึง 18.3% แต่ถ้ามูลค่าซื้อขายอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (ช่วง -1SD ถึง ค่าเฉลี่ย) ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีจะลดหลั่นลงมาเหลือ +5.6% ต่อปี แต่เวลาที่มูลค่าซื้อขายต่ำกว่า -1SD (Turnover 59.7% ต่อปี) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ -2.9% ดังนั้นภายใต้มูลค่าซื้อขายที่มีโอกาสลดลงในอนาคต



ผลตอบแทนเฉลี่ยตลาดหุ้นไทยมักไม่ติ ในช่วงที่ Turnover ซื้อขายต่ำ (2011 - 2022)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปจาก 5 มุมมองดังกล่าว ถือว่าเป็นอีกหนึ่งอุปสรรคต่อตลาดหุ้นที่นักลงทุนต้องเตรียมเผชิญ น่าจะกระทบต่อทิศทางตลาดช่วงปรับตัวระยะสั้นๆ และกระทบต่อสภาพคล่องระยะยาว

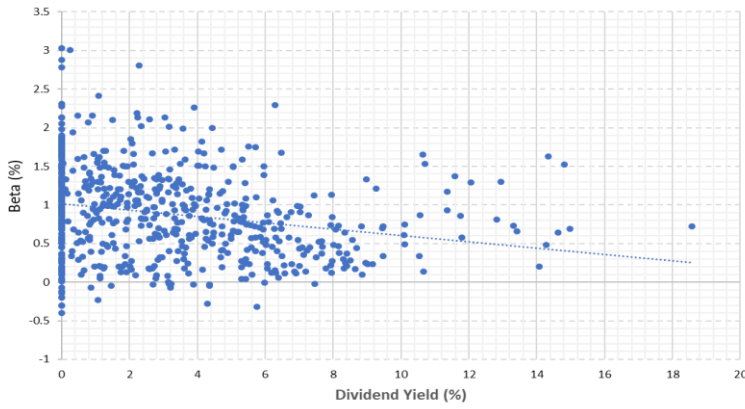
หุ้นปันผลเด่น หนึ่งในกลยุทธ์รับมือความผันผวนจากการเกิดภาษีขายหุ้น

นักลงทุนต้องเตรียมปรับกลยุทธ์การลงทุนในปี 2566 ให้เหมาะสมมากขึ้น เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินหุ้นที่จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยนี้ คือ หุ้นธุรกิจหลักทรัพย์, หุ้นขนาดเล็ก P/E สูง แต่กลับมีการซื้อขายหนาแน่น และหุ้นที่มีสัดส่วนการใช้ Margin สูง ซื้อขายหนาแน่น

ในทางกลับกันหุ้นที่น่าจะได้รับความสนใจมากขึ้น คือ หุ้นปันผลสูง ถือเป็นหนึ่งในกลยุทธ์คลาสสิกที่รับมือความผันผวนของตลาดได้ดี โดยปกติหุ้นปันผลสูงมักจะผันผวนต่ำ สะท้อนได้จากการเปรียบเทียบค่า Beta ย้อนหลัง 1 ปี (แกน Y) กับข้อมูล Dividend Yield (แกน X) ของหุ้นทั้งหมดในตลาด พบว่า มีทิศทางเอียงลงอย่างชัดเจน แสดงให้เห็นว่า ภาพรวมหุ้นที่มี Dividend Yield สูงๆ มักมีค่า Beta ต่ำ หรือมีความผันผวนที่น้อยกว่าเพื่อน



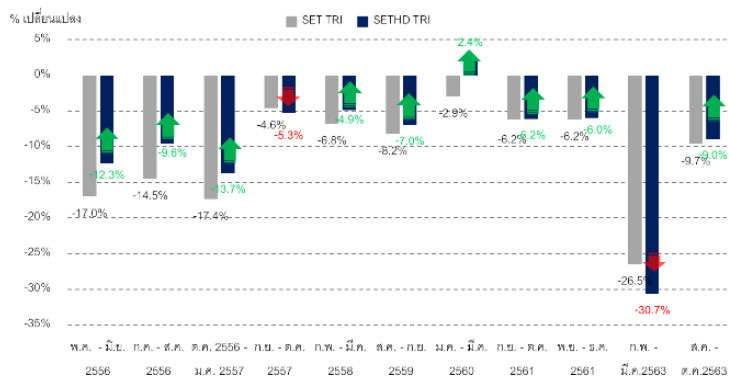
เปรียบเทียบ Dividend Yield กับหุ้นทั้งหมดในตลาด



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

รวมถึงเวลาตลาดปรับฐานแรง ราคาหุ้นก็มักจะย่อตัวได้น้อยกว่าเสมอ สะท้อนจากสถิติในอดีตย้อนหลังในอดีตตั้งแต่ปี 2013 เป็นต้นมา มีช่วงเวลาที่ SET Index ปรับฐานแรง 11 ครั้ง แต่ SETHD (ตัวแทนหุ้นปันผลสูง) ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าถึง 9 ใน 11 ครั้ง

SETHD ชนะ SET 9 จาก 11 ครั้งในช่วง SET ปรับฐาน



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ที่สำคัญช่วงต้นปี 2566 ยังถือเป็นจังหวะดีในการเข้าสะสมหุ้นปันผลสูงอีก เนื่องจากหุ้นปันผลมักจะขึ้นได้โดดเด่นในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปีเสมอ โดยในปี 2015 – 2022 (ไม่นับค่าผิดปกติ หรือ Outlier ช่วง 1Q20 ช่วงเกิด Covid-19)

เทียบผลตอบแทน SETHD กับ SET รายไตรมาส

2015 -2022	Average Return		Diff
	SET HD TRI	SET TRI	
Q1	8.2%	5.2%	3.0%
Q2	1.6%	-0.4%	2.0%
Q3	-0.6%	1.8%	-2.4%
Q4	2.8%	-0.5%	3.3%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในปี 2015 – 2022 (ไม่นับค่าผิดปกติ หรือ Outlier ช่วง 1Q20 ช่วงเกิด Covid-19)

คัดกรองหุ้นปันผลค่อนข้างทยอยสะสมตั้งแต่ช่วงท้ายปี 2565

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการคัดกรองหุ้นปันผลสูง ที่น่าทยอยสะสมได้ตั้งแต่ช่วงท้ายปี 2565 พร้อมกับคาดหวังผลตอบแทนได้ทั้งในระยะ 3 เดือนข้างหน้า หรือในระยะยาว โดยผ่าน 4 เงื่อนไขเบื้องต้น ดังนี้

- เป็นหุ้นที่มี Dividend Yield_{65F} > 3% ต่อปี
- เป็นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ "ซื้อ" และมี Upside > 0%

โดยแบ่งหุ้นปันผลสูงออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้

1. หุ้นปันผลสูง จ่ายปีละครั้ง ชอบ TISCO AP ASK NOBLE
2. หุ้นปันผลสูง ผันผวนต่ำ ชอบ QH DCC TTW EGCO
3. หุ้นปันผลสูง มี ESG Score สูง ชอบ SCB RATCH PTT ADVANC

ส่วน Toppicks เลือก AP, ASK, NOBLE, TTW ADVANC, SCB ซึ่งมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

Valuation หุ้นปันผลเด่น

Stock	Last Price (22/12/2022)	FairValue	Upside	Div Yield 22F	Beta
หุ้นปันผลสูง จ่ายปีละครั้ง					
AP	11.30	15.50	37.2%	5.75	0.69
ASK	35.00	46.00	31.4%	4.01	1.62
NOBLE	5.20	5.66	8.8%	4.60	0.93
TISCO	99.25	105.00	5.8%	7.56	0.63
หุ้นปันผลสูง พินวอค่า					
EGCO	168.50	214.00	27.0%	3.86	0.64
QH	2.30	2.76	20.2%	5.62	0.46
DCC	2.78	3.16	13.6%	5.33	0.61
TTW	8.90	10.00	12.4%	6.74	0.61
Stock	Last Price (22/12/2022)	FairValue	Upside	Div Yield 22F	ESG Score
หุ้นปันผลสูง มี ESG Score สูง					
PIT	31.50	46.00	46.0%	6.35	81.26
ADVANC	188.50	239.00	26.8%	4.08	89.99
SCB	104.50	132.00	26.3%	4.31	86.27
RATCH	42.50	51.00	20.0%	4.71	52.80

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ : ข้อมูล MSCI ESG Score จาก IAA Consensus

AP (FV @ 15.50) หุ้นเด่นได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐที่มีแนวโน้มกำไร 4Q65 ทำจุดสูงสุดของปี หนุนจากส่งมอบ Backlog แนวราบที่ยกมาจากไตรมาสก่อนหน้า อีกทั้งยังเป็นหุ้นอสังหาไม่เก็งตัวที่จ่ายปันผลปีละครั้ง โดยคาดหวังปันผลได้สูงถึง 5.75%ต่อปี

ASK (FV @ 46.00) แนวโน้มกำไร 4Q65 เติบโต QoQ และ YoY จากแนวโน้มสินค้าเติบโตต่อเนื่อง หนุนรายได้ดอกเบี้ยรับเติบโต ราคาหุ้นปรับฐานลงมาจน Upside เปิดกว้างพร้อมกับคาดหวังปันผลได้สูงถึง 4% ต่อปี (จ่ายปันผลปีละครั้ง)

NOBLE (FV @ 5.66) ประเมินกำไร 4Q65 จะสูงสุดของปี จากโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ใหม่ที่เริ่ม 3Q65 และอีก 3 โครงการใหม่ใน 4Q65 ขณะที่ปี 2566 จะมีคอนโดฯ ใหม่กำหนดสร้างเสร็จรวม 4 โครงการ ในการผลักดันกำไรปีหน้าฟื้นตัวมากขึ้น อีกทั้งยังคาดหวังปันผลงวด 2H65 ได้สูงถึง 4.6%

TTW (FV @ 10) เป็นหุ้นผันผวนต่ำ (มีค่า Beta เพียง 0.61) คาดหวังปันผลได้สูงถึง 6.7% ต่อปี ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการยื่นต่อสัญญาใหม่โครงการ PTW กับ คปภ. แม้ยังไม่มี timeline ที่ชัดเจน แต่ถือเป็น upside ส่วนเพิ่มต่อประมาณการและ FV ปัจจุบัน

ADVANC (FV @ 239.00) กำไร 4Q65 มีโอกาสโต QoQ หลังได้รับอานิสงค์จากกำลังซื้อที่ดีขึ้น ทั้งจากการใช้งานและการเปลี่ยนโทรศัพท์ช่วงปลายปี ต่อเนื่องถึงต้นปีที่ยังได้แรงหนุนเพิ่มหลังภาครัฐออกมาตรการ ซ้อปติมีคืน ศักยภาพการทำกำไรยังคงโดดเด่นกว่าคู่แข่ง

คาดหวังปันผลได้สูงถึง 4% ต่อปี ให้ความสำคัญเรื่อง ESG มาต่อเนื่อง สะท้อนจาก การได้เข้าคำนวณในดัชนี DJSI ตั้งแต่ปี 2015

SCB (FV @ 132.00) ราคาหุ้นยัง Laggard ธ.พ. ไทยอื่น และซื้อขายไม่แพงมี PBV ราว 0.73 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 1.11 เท่า สวนทางภาวะเศรษฐกิจไทยที่จะกลับสู่ฐานปี 2562 พร้อมประเมิน Div yield สูงเป็นอันดับต้นๆ ของกลุ่ม ธ.พ. ไทย ที่ 4.3% อีกทั้งการปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างชัดเจน อีกทั้งมี ESG Score อยู่ในระดับสูง อีกทั้งยังสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-สังคม คาร์บอนต่ำ (Low-carbon Economy/Society)

สรุป กลยุทธ์การลงทุนหุ้นปันผลเด่นในช่วงไตรมาสแรกแห่งปี ถือว่าถูกที่ถูกเวลา นอกจากจะมีโอกาสได้ผลตอบแทนที่ดี และรับเงินปันผลแล้ว ยังช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตการลงทุนในยามที่นักลงทุนอยู่ในช่วงปรับกลยุทธ์รับมือกับค่าคอมมิสชั่นที่สูงขึ้นจากภาษีขายหุ้น



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			