

### หุ้นปันผล ของฝากจากปี 2565 ไปปี 2566

ปี 2566 เป็นปีที่ตลาดหุ้นต้องเผชิญกับแรงกดดันหลายเรื่อง ไม่ว่าจะเป็นภาวะเศรษฐกิจหลายประเทศที่กำลังเข้าสู่ Recession, ผลกระทบการจำกัดเก็บภาษีจากการขายหุ้น, ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงแรงขายจาก LTF ที่ครบกำหนด ซึ่งจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่าหุ้นที่สามารถรองรับแรงกดดันจากความผันผวนดังกล่าวได้แก่หุ้น High Dividend Yield โดยหุ้นที่มี Dividend Yield ยิ่งสูง ความผันผวนของราคาหุ้น (วัดจาก Beta) ก็จะมียิ่งต่ำลง นอกจากนี้พบว่าในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี หุ้นปันผลจะให้ผลตอบแทนที่ชนะตลาดราว 3%(วัดช่วงปี 2015-2022) สำหรับหุ้นปันผลที่น่าสนใจมีหลากหลาย โดยหุ้นเด่นที่จ่ายปันผลปีละครั้ง เช่น AP, TISCO ส่วนหุ้นปันผลที่ Beta ต่ำเช่น EGCO, TTW เป็นต้น ส่วนกระแสหลักที่อยู่ในความสนใจของตลาดยังเป็นเรื่องการเปิดประเทศของจีน

แรงกดดันที่มาจาก การปรับฐานของตลาดหุ้นต่างประเทศ เฉพาะอย่างยิ่งสหรัฐฯ น่าจะทำให้ SET Index วันนี้ ยังไม่สามารถผ่านแนวต้าน บริเวณ 1650 จุด ได้ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1635 จุด สำหรับหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, AP และ CBG

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,635 จุด

แนวต้าน 1,650 จุด

#### TOP PICKS

ADVANC FV@B 239.00

AP FV@B 15.50

CBG FV@B 114.00

### หุ้น High Dividend ที่น่าสนใจซื้อเป็นของฝากไปปี 2566

Stock	Last Price (28/12/2022)	FairValue	Upside	Div Yield 22F	Beta
หุ้นปันผลสูง จ่ายปีละครั้ง					
AP	11.60	15.50	33.6%	5.60	0.72
ASK	35.50	46.00	29.6%	3.96	1.66
TISCO	99.75	105.00	5.3%	7.52	0.63
NOBLE	5.50	5.66	2.9%	4.34	1.00
หุ้นปันผลสูง พันวอช					
EGCO	172.00	214.00	24.4%	3.78	0.63
GH	2.30	2.76	20.2%	5.62	0.46
DCC	2.82	3.16	11.9%	5.25	0.64
TTW	9.05	10.00	10.5%	6.63	0.64
Stock	Last Price (28/12/2022)	FairValue	Upside	Div Yield 22F	ESG Score
หุ้นปันผลสูง ปี ESG Score สูง					
PTT	32.75	46.00	40.5%	6.11	81.26
SCB	106.00	132.00	24.5%	4.25	86.27
ADVANC	194.00	239.00	23.2%	3.96	89.99

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

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

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### กวัด ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

#### สิริลักษณ์ พันธวงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### จีนเปิดประเทศ มีมุมมองทั้งบวก และ ลบ แต่ที่บ้านเราเป็นบวก

วานนี้ตลาดหุ้นทั่วโลกค่อนข้างผันผวน โดยฝั่งสหรัฐย่อตัวลงมาราว -1.1% ถึง -1.6% ขณะที่ฝั่งยุโรปปิดตัวในกรอบแคบราว -0.6% ถึง +0.3% จากการประเมินผลกระทบที่ตามมาในเชิงลบหลังทางการจีนผ่อนคลายมาตรการ Zero-Covid ครั้งใหญ่ ทั้งความกังวลเรื่องยอดผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่ในจีนมีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้หลายประเทศ อาทิ ญี่ปุ่น, ไต้หวัน, มาเลเซีย, ฟิลิปปินส์, สหรัฐฯ ฯลฯ เตรียมออกมาตรการป้องกันโรคโควิด-19 ที่เข้มงวด สำหรับผู้ที่เดินทางมาจากประเทศจีน รวมถึง Demand จากจีนเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อพุ่งสูง

#### ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	10,213.29	-1.35%	-10.94%	-34.72%
S&P	3,783.22	-1.20%	-7.28%	-20.62%
Russel	1,722.02	-1.57%	-8.72%	-23.31%
DJIA	32,875.71	-1.10%	-4.96%	-9.53%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	7,497.19	0.32%	-1.00%	1.53%
DAX	13,925.60	-0.50%	-3.27%	-12.33%
Euro Stoxx 50	3,808.82	-0.63%	-3.93%	-11.59%
CAC 40	6,510.49	-0.61%	-3.38%	-8.98%
<b>ASIA</b>				
Philippines	6,566.54	0.02%	-3.16%	-7.81%
Indonesia	6,850.52	-1.05%	-3.26%	4.09%
Australia	7,033.30	-0.75%	-3.44%	-5.53%
Japan	26,340.50	-0.41%	-5.82%	-8.51%
Malaysia	1,480.11	0.37%	-0.58%	-5.58%
Korea	2,280.45	-2.24%	-7.77%	-23.41%
China	3,087.40	-0.26%	-2.03%	-15.18%
Hong Kong	19,898.91	1.56%	7.00%	-14.95%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dolar Index	104.46	0.27%	1.40%	9.19%
EURO/USD	1.06	0.15%	2.13%	-5.53%
USD/THB	34.76	-0.42%	1.45%	-3.89%
Gold Spot	1,805.11	0.04%	2.07%	1.32%

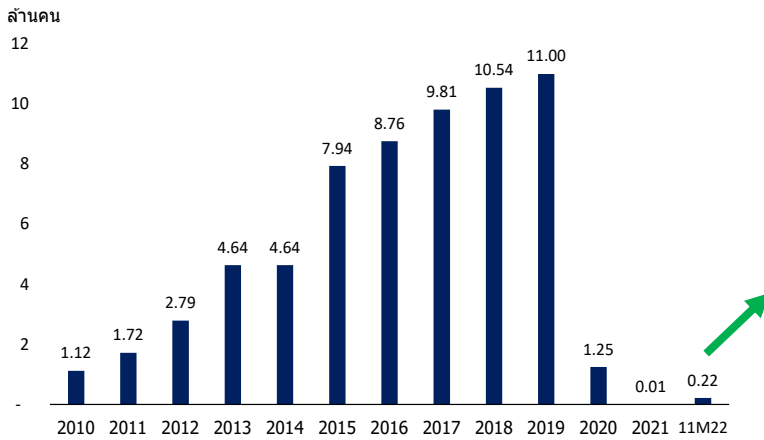
\*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>BOND (US)</b>				
2 Year	4.35	0.52%	0.95%	494.26%
5 Year	3.97	0.67%	6.14%	214.02%
10 Year	3.88	1.08%	7.69%	157.12%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	1.39	0.16%	-3.97%	170.81%
10 Year TH	2.68	1.16%	-1.54%	41.50%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนการยกเลิกมาตรการกักตัวผู้โดยสารจากนอกประเทศที่เดินทางเข้าจีนซึ่งจะเริ่มวันที่ 8 ม.ค. 66 และอนุญาตให้คนจีนทำพาสปอร์ตและขอวีซ่าเพื่อออกเดินทางท่องเที่ยวได้ รวมถึงฮ่องกงเตรียมยกเลิกภาวะเปียบที่เข้มงวดในการควบคุมโควิด-19 เกือบทั้งหมด ตั้งแต่วันที่ 29 ธ.ค. 65 เป็นต้นไป ในมุมมองของบ้านเรา คาดว่าจะเป็นแรงหนุนต่อภาคการท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยตลาดคาดว่า 1Q66 นักท่องเที่ยวชาวจีนจะเดินทางเข้าไทยทะลุ 3 แสนคน (จำนวนมากกว่าตลอดทั้งปี 65 หรือเพิ่มขึ้น 10 เท่าในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า) และปี 66 จะมีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยคิดเป็น 50% ของปี 62 อีกทั้ง ททท. ยังปรับตัวเลขเป้าหมายนักท่องเที่ยวต่างชาติตลอดทั้งปี 65 จาก 20 ล้านคน เพิ่มขึ้นเป็น 25 ล้านคน

### จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย



ที่มา: ททท, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ภาครัฐ 3 กระทรวง (คมนาคม-สธ.-ท่องเที่ยว) ยังเตรียมหาหรือแนวทางรองรับนักท่องเที่ยวจีนที่คาดว่าจะทะลักเข้ามาในบ้านเราอย่างล้นหลามช่วงต้นปีหน้า โดยในเบื้องต้น ททท. เตรียมทำแผนตลาดเชิงรุก กระตุ้นให้นักท่องเที่ยวชาวจีนเดินทางเข้ามาไทย อาทิ การร่วมมือกับพันธมิตรจีน (Ctrip) Live โปรโมทการท่องเที่ยวไทย, การขอเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน, การฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นฟรีให้กับ นทท. ต่างชาติ ฯลฯ ทั้งนี้ปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะเป็แรงหนุนให้ GDP ของไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยที่ระดับ 3.1%YoY ในปี 65 เป็น 3.8%YoY ในปี 66 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

### ประมาณการ GDP ของสำนักเศรษฐกิจต่างประเทศ

Country	IMF(Oct 22)		World Bank (Dec 22)		OECD (Nov 22)		ADB (Dec 22)		Average	
	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F
World	3.2	2.7	2.9	3.0	3.1	2.2	-	-	3.1	2.6
US	1.6	1.0	2.5	2.4	1.8	0.5	-	-	2.0	1.3
EU	3.1	0.5	2.5	1.9	3.3	0.5	-	-	3.0	1.0
UK	3.6	0.3	-	-	4.4	-0.4	-	-	4.0	-0.1
JP	1.7	1.6	1.7	1.3	1.6	1.8	1.4	1.3	1.6	1.5
CH	3.2	4.4	2.7	4.3	3.3	4.6	3.0	4.3	3.1	4.4
TH	2.8	3.7	3.4	3.6	-	-	3.2	4.0	3.1	3.8

ที่มา: IMF, World Bank, OECD, ADB, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป การประกาศเปิดประเทศของจีน ทำให้หลายประเทศเกิดความกังวลเรื่องจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดในจีนที่พุ่งสูง กดดันให้ตลาดหุ้นผันผวนในช่วงสั้น อย่างไรก็ตามบ้านเรายังคาดหวังให้นักท่องเที่ยวชาวจีนเดินทางเข้ามาไทย พร้อมกันเตรียมมาตรการรับมือกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น สำหรับหุ้นเก็งกำไรรับกระแส China Play แนะนำ BDMS, AOT, ERW, IRPC, PTTGC, SCC, M, MINT, HMPRO, BEM

### กลุ่มธนาคารพร้อมส่งผ่านต้นทุน FIDF (THERE IS NO FREE LUNCH)

ตามที่สมาคมธนาคารไทย เปิดเผยว่าการที่ต้นทุน FIDF (บันทึกในดอกเบี้ยจ่าย) ตั้งแต่ 1 ม.ค. 66 จากปัจจุบันที่ 0.23% ของเงินฝาก (ตั้งแต่ปี 2563) จะกลับสู่ระดับปกติที่ 0.46% ของเงินฝาก ส่งผลให้กลุ่มฯ มีความจำเป็นต้องปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้น 0.4% ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับที่กลุ่มฯ ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ M – Rate (MOR, MLR, MRR) ลงอย่างละ 0.4% เพื่อช่วยเหลือลูกค้าในช่วง COVID ปี 2563

ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัยที่มองว่ากลุ่มฯ จะส่งผ่านต้นทุนส่วนนี้ให้กับลูกหนี้ ทำให้หลังจากนี้หาก กนง. มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในวันที่ 25 ม.ค. 66 และ 29 มี.ค. 66 ครั้งละ 0.25% จะเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิฝ่ายวิจัยปี 2566 โดยภายใต้ Sensitivity Analysis (สมมติฐานอื่นคงเดิม) พบว่าทุก 10 bps บวกต่อกำไรของ BBL ราว 11% ตามด้วย KTB ประมาณ 8%, KBANK ที่ 7% และ SCB ระดับ 6% สำหรับ KKP และ TISCO ประมาณการฝ่ายวิจัยสะท้อนต้นทุน Cost of fund ทายออกกลับสู่ระดับเดียวกับปี 2562 ในปี 2567 ซึ่งช่วงดังกล่าวอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยตอนต้นปีอยู่ที่ 1.75%

ในอีกแง่มุมมองการส่งผ่านต้นทุน FIDF ผ่านสินเชื่อ M-Rate ย่อมส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายของกลุ่มลูกค้าธุรกิจสูงขึ้นทั้ง รายใหญ่และ SME บนภาวะเศรษฐกิจโลกปีหน้าที่มีความไม่แน่นอนสูง อาจกดดันภาคการส่งออกของไทย ขณะที่สินเชื่อรายย่อยสัญญาส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่หรือภาระจ่ายต่อเดือนคงที่ (ปรับสัดส่วนการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยในค่าผ่อนต่องวด) เช่น สินเชื่อบ้าน จึงมองว่าผลกระทบในส่วนของทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นจะเบาว่าสินเชื่อธุรกิจ

ทั้งนี้ ภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น มีโอกาสส่งผลต่อเนื่องถึงแนวโน้ม Credit Cost ในปีหน้า อย่างไรก็ตามภายใต้มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวของ ธปท. (ผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้) ที่ยังมีอยู่จนถึงสิ้นปี 2566 คาดช่วยให้สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ (NPL Formation) ของแต่ละธนาคารยังอยู่ในการบริหารจัดการ จึงประเมินว่า Credit Cost ในปี 2566 จะอยู่ในกรอบเป้าหมายทางการเงินที่แต่ละธนาคารจะเปิดเผยหลังประกาศงบ 4Q65 ในช่วงปลาย ม.ค. 66 (ประกาศงบวันสุดท้าย 20 ม.ค. 66)

*คงประมาณการเดิม สำหรับกลุ่มธนาคาร ให้นำหนักกับคุณภาพสินทรัพย์ เรียงตามความชอบดังนี้ TISCO(FV@B105) > BBL(FV@B159) > KTB(FV@B20.3) > KBANK(FV@B180) > SCB(FV@B132) นอกจากนี้ในฝั่งของลูกหนี้ธุรกิจ ด้วยแนวโน้มภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น เพราะการส่งผ่าน FIDF ประเมินบริษัทที่มีสถานะ*

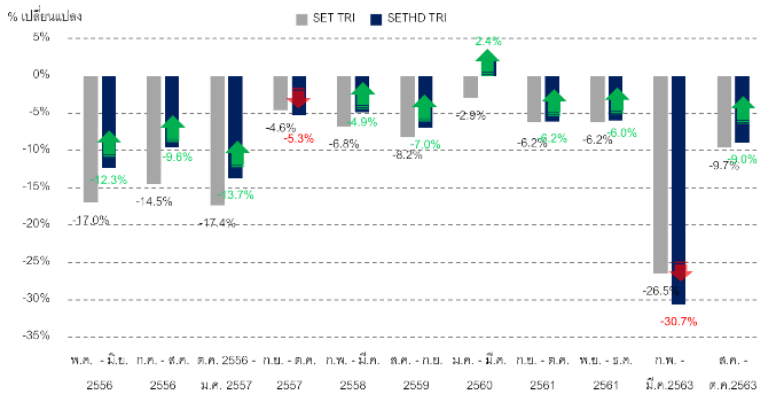
เป็น Net Cash หรือสัดส่วน IBD/E ต่ำกว่ากลุ่ม อย่าง AOT(FV@B80), CENTEL(FV@B54) และ M(FV@B65) น่าจะได้เปรียบกลุ่ม

### แนะนำ 3 กลุ่มหุ้นปันผลสูง บาลงทุนในช่วง 1Q66

นักลงทุนกำลังเดินทางเข้าสู่ช่วง 1Q66 ภายใต้ความท้าทายจากความเสี่ยง Recession ในหลายประเทศ การเดินทางขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่งรวมถึง กนง. (25 ม.ค. 65) และยังคงอยู่ในช่วงปรับกลยุทธ์การลงทุนเพื่อรับมือกับการเดินทางเก็บภาษีซื้อขายหุ้น ซึ่งหนึ่งในกลยุทธ์คลาสสิกที่เหมาะสม และมักจะโดดเด่นในช่วงไตรมาสที่ 1 คือ “หุ้นปันผลเด่น” ด้วยปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- **หุ้นปันผลมีเกราะป้องกันเวลาที่ตลาดผันผวนได้ดี** สะท้อนจากสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี มีช่วงเวลาที่ SET Index ปรับฐานแรง 11 ครั้ง แต่ SETHD (ตัวแทนหุ้นปันผลสูง) ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าถึง 9 ใน 11 ครั้ง

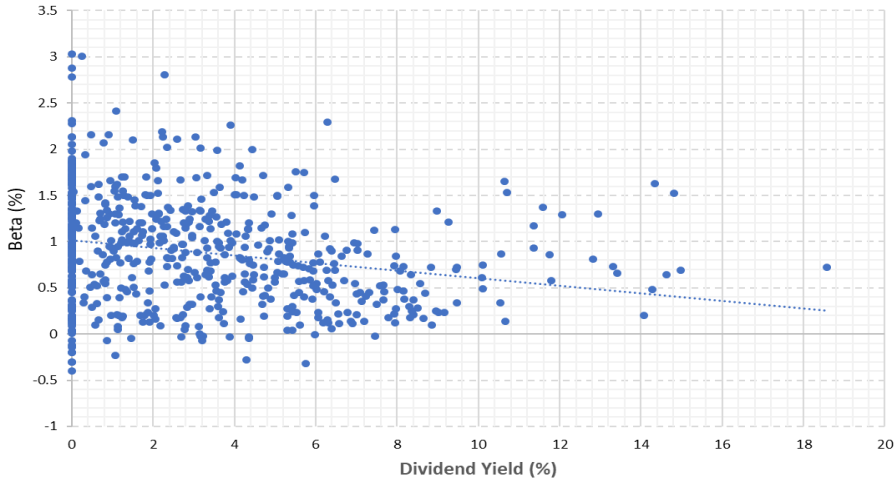
ในช่วง 10 ปี SETHD ชนะ SET 9 จาก 11 ครั้งในช่วง SET ปรับฐานแรง



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

- **หุ้นปันผลยิ่งสูงยิ่งมีโอกาสผันผวนต่ำ** สะท้อนได้จากการเปรียบเทียบค่า Beta ย้อนหลัง 1 ปี (แกน Y) กับข้อมูล Dividend Yield (แกน X) ของหุ้นทั้งหมดในตลาด พบว่า มีทิศทางเอียงลงอย่างชัดเจน แสดงให้เห็นว่า ภาพรวมหุ้นที่มี Dividend Yield สูงๆ มักมีค่า Beta ต่ำ หรือมีความผันผวนที่น้อยกว่า

ปี 2022 หุ้นที่มี Dividend Yield สูงๆ มักมีค่า Beta ต่ำ หรือมีความผันผวนที่ต่ำ



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

- **หุ้นปันผลมักจะขึ้นได้โดดเด่นในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปีเสมอ** โดยในปี 2015 – 2022 (ไม่นับค่าผิดปกติ หรือ Outlier ช่วง 1Q20 ช่วงเกิด Covid-19) SETHD ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วงไตรมาสที่ 1 สูงถึง 8.2% สูงกว่า SET ที่ Outperform เช่นกัน และให้ผลตอบแทนเป็นบวก 5.2%

หุ้นปันผลสูงมักขึ้นดีเสมอในช่วงไตรมาสที่ 1 เสมอ

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%

หมายเหตุ : ข้อมูลปี 2015 – 2022 (ไม่นับค่าผิดปกติ หรือ Outlier ช่วง 1Q20 ช่วงเกิด Covid-19)

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการคัดกรองหุ้นปันผลสูง ที่น่าทยอยสะสมได้ตั้งแต่ช่วงท้ายปี 2565 พร้อมกับคาดหวังผลตอบแทนได้ทั้งในระยะ 3 เดือนข้างหน้า หรือในระยะยาว โดยผ่าน 2 เงื่อนไขเบื้องต้น ดังนี้

- เป็นหุ้นที่มี Dividend Yield<sub>65F</sub> > 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 PTT ADVANC

### Valuation หุ้นปันผลเด่น

Stock	Last Price (28/12/2022)	FairValue	Upside	Div Yield 22F	Beta
หุ้นปันผลสูง จ่ายปีละครั้ง					
AP	11.60	15.50	33.6%	<b>5.60</b>	0.72
ASK	35.50	46.00	29.6%	<b>3.96</b>	1.66
TISCO	99.75	105.00	5.3%	<b>7.52</b>	0.63
NOBLE	5.50	5.66	2.9%	<b>4.34</b>	1.00
หุ้นปันผลสูง ผันผวนต่ำ					
EGCO	172.00	214.00	24.4%	3.78	<b>0.63</b>
QH	2.30	2.76	20.2%	5.62	<b>0.46</b>
DCC	2.82	3.16	11.9%	5.25	<b>0.64</b>
TTW	9.05	10.00	10.5%	6.63	<b>0.64</b>
Stock	Last Price (28/12/2022)	FairValue	Upside	Div Yield 22F	ESG Score
หุ้นปันผลสูง มี ESG Score สูง					
PTT	32.75	46.00	40.5%	6.11	<b>81.26</b>
SCB	106.00	132.00	24.5%	4.25	<b>86.27</b>
ADVANC	194.00	239.00	23.2%	3.96	<b>89.99</b>

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ : ข้อมูล MSCI ESG Score จาก IAA Consensus

**Toppicks** เลือก AP, ASK, NOBLE, TTW ADVANC, SCB (รายละเอียดอื่นๆ สามารถติดตามได้ในบทวิเคราะห์ Investment Strategy Tax & Dividend ในวันที่ 23 ธ.ค. 65 ที่ผ่านมา)

## 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	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			