

INVESTMENT STRATEGY

ELECTION PLAY

BY RESEARCH DIVISION

8 พฤษภาคม 2566



การเลือกตั้ง 2566... หนึ่งในปัจจัยช่วยพยุงดัชนี

ในปีนี้ ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจโลกถดถอย, การเร่งขึ้นดอกเบี้ย, วิกฤตฯ. ในต่างประเทศ รวมถึงกำไรงวด 4Q65 ต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส กดดันให้ SET ลดลงถึง 8.1%ytd อยู่ที่ 1528 จุด

ส่วนเดือน พ.ค. 66 ตลาดหุ้นไทยกำลังเดินทางเข้าเขตปลอดภัย เหมือนเป็น Oasis กลางทะเลทรายแห่งปี 2566 คือ กำไร 1Q66 มีโอกาสฟื้นได้ทั้ง QoQ และ YoY พร้อมกับเข้าสู่ช่วง Election Rally ซึ่งจะมีการเลือกตั้งในวันที่ 14 พ.ค. 66 ปกติช่วง 1 สัปดาห์ก่อนการเลือกตั้ง ใน 5 รอบที่ผ่านมา SET มีโอกาสปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 1.9% ด้วยความน่าจะเป็น 80% และหลังเลือกตั้ง 1 สัปดาห์ มีโอกาสปรับตัวขึ้นเฉลี่ยอีก 3.8% ด้วยความน่าจะเป็น 80% พร้อมกับ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาสนับสนุนหลังเลือกตั้งเสมอ

ปัจจุบัน SET ที่ 1500 จุดกว่าๆ Valuation เริ่มน่าสนใจ (MEYG สูงกว่า 4.2% กว้างกว่าหลายประเทศในเอเชีย) พร้อมกับการเลือกตั้งที่ใกล้เข้ามา มีโอกาสช่วยลบค่าสลิป “Sell In May” ลงได้ แนะนำสะสมหุ้นที่ได้ประโยชน์จากธีมเลือกตั้ง โดยเน้นเลือกหุ้นที่ราคา Laggard พร้อมกับแนวโน้มกำไรฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี (ดังตารางทางด้านล่าง)

SET INDEX 1533.9

(จุด)

มูลค่าตลาด 18.80

(ล้านล้านบาท)

หุ้นเด่นน่าสะสมในช่วงนี้ รับการเลือกตั้งปี 2566

Theme	Company	Sec.	Rec.	Last Price (03/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 23F	Return (ytd)
การจับจ่ายใช้สอย เพิ่มขึ้น เงินเฟ้อชะลอ	JMT	FIN	Outperform	40.25	46.00	14.3%	28.31	3.0	16.6%	-42.8%
	CPALL	COMM	Outperform	64.50	72.00	11.6%	31.04	1.6	40.1%	-5.9%
	CRC	COMM	Outperform	45.00	55.00	22.2%	29.86	1.3	29.5%	-0.5%
	HMPRO	COMM	Outperform	14.30	16.80	17.5%	27.05	3.0	11.0%	-8.4%
	CBG	FOOD	Neutral	74.75	91.00	21.7%	27.10	3.0	17.0%	-25.1%
คาดหลังการลง เพิ่มขึ้น หลังผ่านช่วง เลวร้ายจาก COVID-19	SCC	CONMAT	Outperform	331.00	370.00	11.8%	10.44	3.1	74.6%	-5.0%
	STEC	CONS	Outperform	11.70	15.50	32.5%	14.84	2.6	37.9%	-14.4%
	CK	CONS	Outperform	21.40	27.00	26.2%	24.76	1.9	31.3%	-12.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 3 พ.ค. 66

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

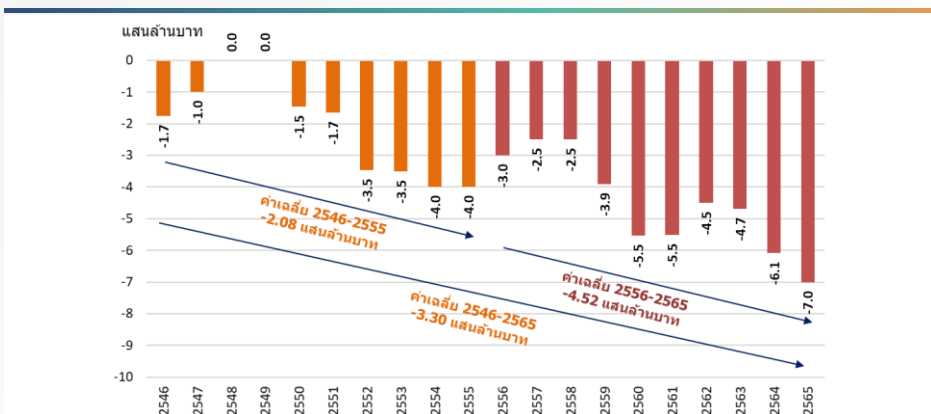
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



นโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง กับภาระทางการคลัง

ในช่วงเวลาที่เหลือไม่ถึง 1 สัปดาห์ ก็จะถึงกำหนดการเลือกตั้งทั่วไป ซึ่งในช่วงเวลานี้ พรรคการเมืองต่างๆ ก็ได้มีการนำเสนอ แนวนโยบายเชิงรุก เพื่อที่จะดึงฐานเสียงผู้มีสิทธิเลือกตั้งให้ได้มากที่สุด ทั้งนี้เท่าที่ติดตาม รูปแบบของนโยบายต่างๆ ที่นำเสนอค่อนข้างจะโน้มเอียงไปทางประชานิยม โดยมุ่งเน้นไปที่การอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่กระเป๋าประชาชน ด้วยรูปแบบต่างๆ หรือ เสนอแนวนโยบายเพื่อที่จะลดค่าใช้จ่ายในการดำรงชีพ รวมไปถึงการจัดการกับภาระหนี้สินภาคครัวเรือน ทั้งนี้การเลือกเดินนโยบายดังกล่าว จำเป็นต้องมึงบประมาณสนับสนุน ทั้งนี้หากพิจารณาจากสถานะทางการเงิน - การคลังของ บ้านเราแล้ว ถือว่ามีข้อจำกัดอยู่มากพอสมควร ซึ่งจากการที่ ASPS Research ได้ประเมินหน้าตัดสำหรับ เม็ดเงินที่จะใช้ไปเพื่อสนองนโยบายของพรรคการเมืองต่างๆ แล้ว พบว่าในส่วนของงบประมาณรายจ่ายของแผ่นดินในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา มีการจัดทำงบประมาณแบบสมดุลเพียง 2 ปี ส่วนอีก 18 ปี เป็นการจัดทำงบประมาณแบบขาดดุล โดยหากนับยอดขาดดุลงบประมาณสะสมพบว่ามียอดสูงถึง 6.6 ล้านล้านบาท ซึ่งเป็นแหล่งที่มาหลักของภาระหนี้สาธารณะในปัจจุบันซึ่งมียอดล่าสุดอยู่ที่ 10.7 ล้านล้านบาท

ไทยขาดดุลงบประมาณตลอด 20 ปีที่ผ่านมา



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สำหรับงบประมาณที่จะต้องใช้งบรับการใช้จ่ายตามนโยบายของพรรคการเมืองต่างๆ คืองบประมาณปี 2567 (1 ต.ค. 2566 – 30 ก.ย.2567) เบื้องต้น ครม. 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
งบประมาณรายจ่ายเพื่อจัดใช้เงินคงคลัง	597	0	
งบประมาณรายจ่ายเพื่อจัดใช้เงินลงทุนสำรองจ่าย	24,979	0	33,759
ยอดรวมงบประมาณทั้งประเทศ	3,100,000	3,185,000	3,350,000

ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

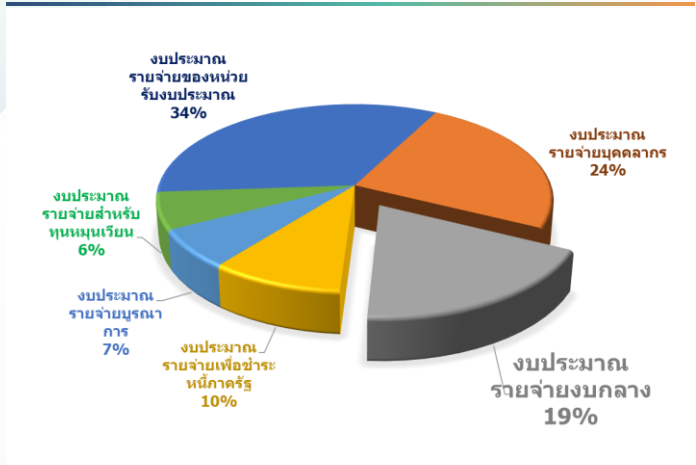
โครงสร้างดังกล่าว เห็นได้ว่างบประมาณเกือบทั้งหมด มีหน่วยงานที่เป็นผู้รับงบประมาณชัดเจนอยู่แล้ว ซึ่งก็หมายความว่า โอกาสที่จะถูกปรับลดไปเพื่อใช้ในวัตถุประสงค์อื่น มีช่องทางที่ทำได้จำกัด ทั้งนี้งบประมาณที่อาจถูกเลือกเป็นเป้าหมายเพื่อเอามาดำเนินการตามนโยบายที่รัฐบาลใหม่ได้หาเสียงไว้ ได้แก่ งบประมาณส่วนที่เป็นรายจ่ายงบกลาง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

QUANTITATIVE ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION

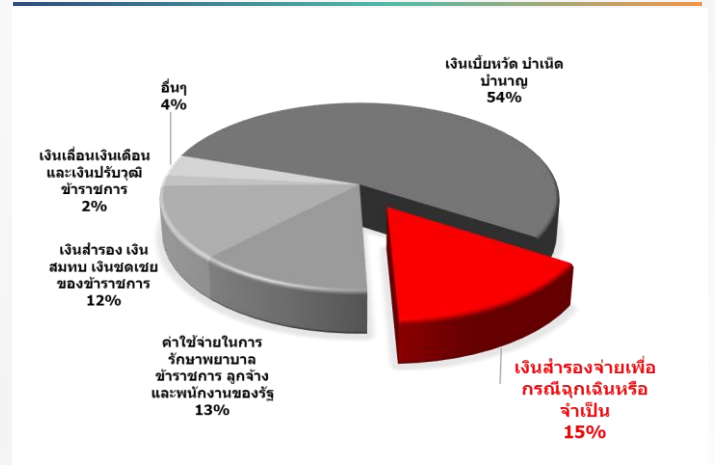


สัดส่วนเฉลี่ยงบประมาณรายจ่ายปี 2565 และ 2566



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

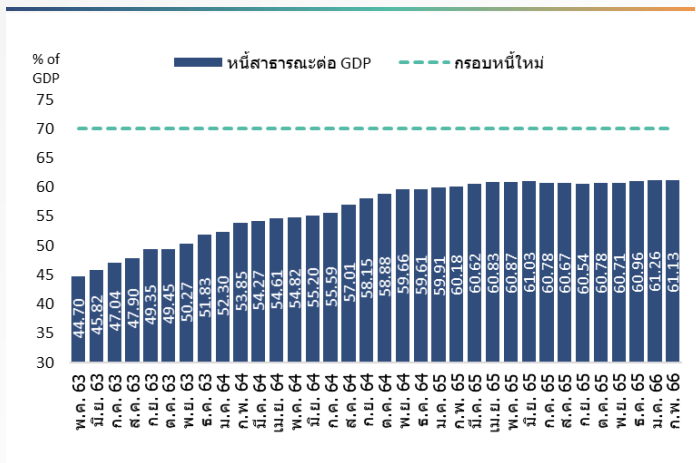
สัดส่วนงบกลางเฉลี่ยปี 2565 และ 2566



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

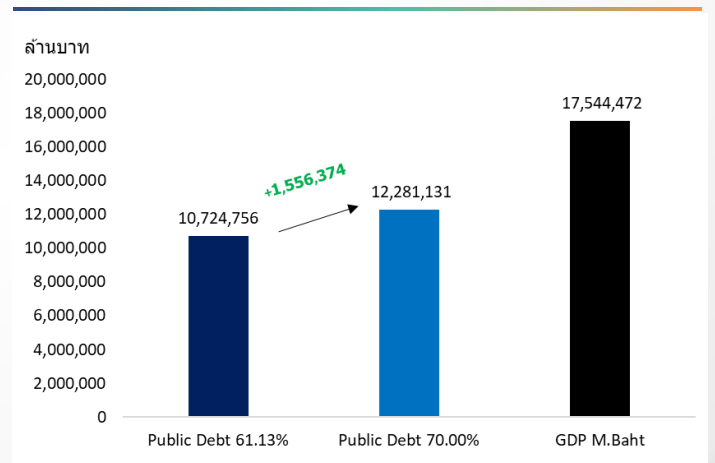
สำหรับแหล่งเงินอื่น ทำได้ผ่านการจัดการรายได้เพิ่มเติม ซึ่งส่วนใหญ่คือการเก็บภาษีให้เพิ่มเติม หรือต้องจัดหาจากการกู้ ซึ่งอาจออกเป็น พ.ร.ก. กู้เงินพิเศษฯ หรือ ปรับเพิ่มงบประมาณรายจ่าย ทำให้ขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติม เพื่อเปิดทางให้สามารถกู้ได้ แต่ก็มีข้อจำกัด ในเรื่อง สัดส่วนการกู้เงินในโครงสร้าง งบประมาณ และ กรอบวินัยการคลัง ซึ่งกำหนดให้ต้องมีหนี้สาธารณะไม่เกิน 70% ของ GDP จากระดับปัจจุบันที่ 61.13% ซึ่งหากกู้เงินเต็มเพดาน 70% ของ GDP (17.54 ล้านล้านบาท) จะกู้เพิ่มได้อีก 1.56 ล้านล้านบาท ซึ่งโดยหลักการแล้วไม่ควรใช้เงินเต็มเพดาน

Public Debt / GDP



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ยอดเงินที่สามารถกู้เพิ่มได้ จนเต็มเพดานหนี้



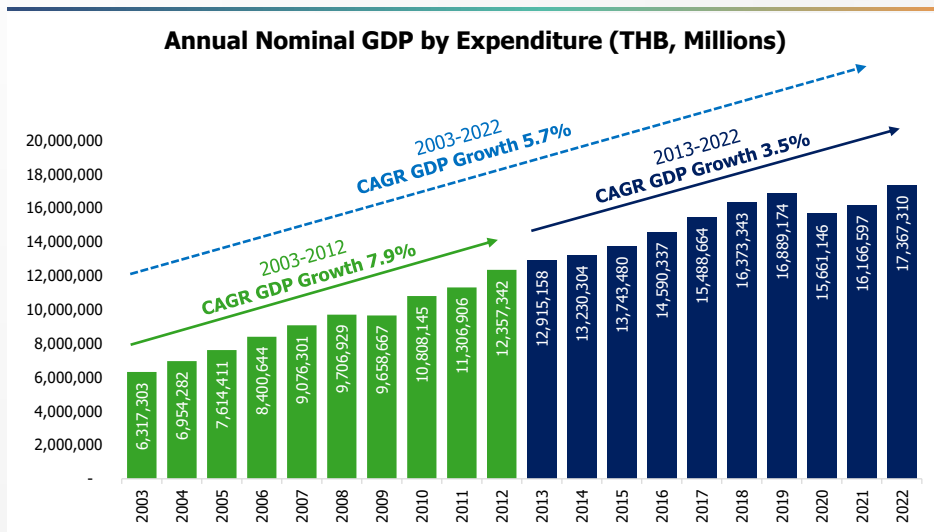
ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS (หน่วย : ล้านบาท)



นโยบายหาเสียง แต่ละพรรคเน้นจุดติด...เครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจ

ในมุมมองของภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2556-2565) เติบโตเฉลี่ยเพียงปีละ 3.5% โดยขาดดุลงบประมาณไปกว่า 4.52 แสนล้านบาท อีกทั้ง GDP ในช่วงดังกล่าวยังขยายตัวได้ช้าลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2546-2555 ที่ระดับ 7.9% ซึ่งขาดดุลงบประมาณไปราว 2.08 ล้านบาท ขณะที่ช่วงตลอดระยะเวลา 20 ปีล่าสุด เศรษฐกิจบ้านเราเติบโตราวปีละ 5.7%

เศรษฐกิจไทยช่วง 10 ปีที่ผ่านมาขยายตัวเฉลี่ยเพียงปีละ 3.5%



ที่มา: สศช., ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สำหรับนโยบายพรรคการเมืองที่ส่งผู้สมัคร สส. แบบบัญชีรายชื่อ ซึ่งต้องใช้จ่ายเงินงบประมาณ และเสนอให้คณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) พิจารณามีทั้งสิ้น 67 พรรคการเมือง ซึ่งหลายพรรคมีนโยบายประชานิยมที่ต้องใช้งบประมาณ หลักแสนล้านบาทขึ้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **พรรคเพื่อไทย** มีจำนวน 70 นโยบาย วงเงินที่ต้องใช้ 3 ล้านล้านบาท
- **พรรคภูมิใจไทย** มีจำนวน 10 นโยบาย วงเงินที่ต้องใช้ 2.5 ล้านล้านบาท
- **พรรคก้าวไกล** มีจำนวน 52 นโยบาย วงเงินที่ต้องใช้ 1.3 ล้านล้านบาท
- **พรรคพลังประชารัฐ** มีจำนวน 14 นโยบาย วงเงินที่ต้องใช้ 1 ล้านล้านบาท
- **พรรคประชาธิปัตย์** มีจำนวน 11 นโยบาย วงเงินที่ต้องใช้ 6.8 แสนล้านบาท
- **พรรครวมไทยสร้างชาติ** มีจำนวน 11 นโยบาย วงเงินที่ต้องใช้ 2.5 แสนล้านบาท



รายละเอียดนโยบายแต่ละพรรค คาดใช้งบประมาณ เท่าไหร่ ?

Logo	พรรค	จำนวนนโยบาย	รวมวงเงินทั้งหมด (ล้านบาท)	ตัวอย่างนโยบายที่ใช้งบเงินสูง	วงเงินที่ต้องใช้ (ล้านบาท/ปี)
	เพื่อไทย	70	3,000,000	เดิมเงินกระเป๋าดิจิทัล 10,000 บาท	560,000
				บริหารจัดการน้ำ ไม่ท่วม ไม่แล้ง	500,000
				สวัสดิการผู้สูงอายุ	300,000
	ภูมิใจไทย	10	2,563,002	Land Bridge อ่าวไทย-อันดามัน	1,700,000
				ภาษีม่านเกิดเมืองนอน (Hometown Tax)	101,334
				เงินกู้ฉุกเฉิน 50,000 บาท	700,000
	ก้าวไกล	52	1,288,610	สวัสดิการผู้สูงอายุ 3,000 บาท/เดือน	500,000
				เพิ่มงบจังหวัดจัดการตนเอง	200,000
				สวัสดิการทุกช่วงวัย	98,500
	พลังประชาชน	14	1,000,000	เบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ	495,658
				แม่-บุตร-ธิดา ประชารัฐ	174,216
				บัตรประชาชน 700 และฟรีประกันชีวิตประชาชน	128,392
	ประชาธิปัตย์	11	685,400	Startup-SME ต้องมีแต้มต่อ 3 แสนล้านบาท	300,000
				ธนาคารหมู่บ้านแห่งละ 2 ล้านบาท	160,000
				ขานานา 3 หมื่นบาทต่อครัวเรือน	97,000
	รวมไทยสร้างชาติ	11	250,000	บัตรสวัสดิการพลัส 1,000 บาท/คน/เดือน	71,000
				เบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ 1,000 บาท/คน/เดือน	40,000
				คนละครึ่งภาค 2 จำนวน 26 ล้านสิทธิ์	40,000

ที่มา: กกต., ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ความหวังที่จะเข้ามาขับเคลื่อนเศรษฐกิจในบ้านเราหลังจากนี้ คงหนีไม่พ้นปัจจัยทางการเมืองที่เหลือเวลาอีกไม่ถึง 1 สัปดาห์ ก็จะถึงกำหนดการเลือกตั้งทั่วไป โดยนโยบายหาเสียงของแต่ละพรรคส่วนใหญ่เน้นแก้ปัญหาปากท้อง พร้อมกับบุทเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจขึ้นมาใหม่ ซึ่งหากเม็ดเงินที่ใช้สามารถหมุนเวียนในระบบ และสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจไทยได้ ก็จะมีแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะชะงักไปจะเติบโตได้มากกว่าปีละ 3.5% และน่าจะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อ SET Index ด้วยเช่นกัน

4 กลุ่มนโยบายหาเสียงประชานิยม กับหุ้นที่ได้ประโยชน์

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการรวบรวมข้อมูลนโยบายประชานิยมต่างๆ ของแต่ละพรรค โดยสามารถแบ่งแยกออกมาเป็น 4 หมวดหลัก มีรายละเอียดต่างๆ พร้อมกับหุ้นที่ได้ประโยชน์ดังนี้

รายละเอียด 4 กลุ่มนโยบายประชานิยม

กลุ่ม	พรรค	Icon	นโยบาย	Budget (ล้านบาท)	ระยะเวลา	จำนวนประชากรที่ได้รับประโยชน์ (ล้านคน)	กลุ่มหุ้นได้ประโยชน์
บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 437,000	พลังประชาชน		เพิ่มเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 700 บาท/เดือน	180,000	ต่อปี	21.45	ค้าปลีก สินค้าอุปโภค-บริโภค อาหาร เข้าซื้อ
	รวมไทยสร้างชาติ		เพิ่มบัตรสวัสดิการพลัส 1000 บาท/เดือน	257,000	ต่อปี	21.45	
พักชำระหนี้	ภูมิใจไทย		พักหนี้ 3 ปี หยุดต้น-หยุดดอก	0	-	-	อ.พ. เข้าซื้อ
	ชาติพัฒนาภคกล้า		ยกเลิกแบล็กลิสต์ ครอบคลุมสินเชื่อไทย	0	-	-	
เดิมเงินกระเป๋าดิจิทัล 540,000	เพื่อไทย		เดิมเงินกระเป๋าดิจิทัล 10000 บาท	540,000	ต่อ 6 เดือน	54	ค้าปลีก สินค้าอุปโภค-บริโภค อาหาร ท่องเที่ยว
ค่าแรง	เพื่อไทย		ค่าแรง 600 บาท	118,000 (0.7% ของ GDP)	ต่อปี	40	การแพทย์ ไฟแนนซ์ ท่องเที่ยว
	ก้าวไกล		ขึ้นค่าแรงทุกปี เริ่มต้น 450 บาท	46,980 (0.26% ของ GDP)	ต่อปี	40	

ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



ภายใต้การเลือกตั้งที่ใกล้เข้ามา นโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง เป็นประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจ สามารถแบ่งเป็น 4 ประเภทหลักๆ ได้แก่ การเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ, การเติมเงินเข้ากระเป๋าตังดิจิทัล, การดูแลแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน และการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งฝ่ายวิจัยจะนำเสนอรายละเอียด และวงเงินที่ต้องใช้ในแต่ละนโยบาย ดังนี้

1. บัตรสวัสดิการแห่งรัฐฯ จาก 2 พรรค (พรรคชาติประชารัฐ / พรรครวมไทยสร้างชาติ)

1.1 เพิ่มเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 700 บาท/เดือน ของพรรคพลังประชารัฐ 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 แสนล้านบาท) ซึ่งหากอยู่ครบวาระ 4 ปี จะต้องใช้งบประมาณมากถึง 7.2 แสนล้านบาท โดยประชาชนจะได้รับเงินเยียวยาช่วยเหลือ เดือนละ 700 บาท ทันทีหลังจากที่พรรคพลังประชารัฐได้รับการแต่งตั้ง

1.2 เพิ่มบัตรสวัสดิการพลัส 1,000 บาท/เดือน ของพรรครวมไทยสร้างชาติ เป็นนโยบายเดียวกับพรรคพลังประชารัฐ แต่ให้วงเงินมากกว่าที่ 1000 บาท/เดือน ทั้งนี้หากประมาณการคนได้รับสิทธิ์เท่ากับนโยบายด้านบนที่ 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 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอาหาร และ กลุ่มเช่าซื้อ

2. เติมเงินกระเป๋าตังดิจิทัล 10,000 บาท ของพรรคเพื่อไทย ให้กับประชาชนทุกคนที่อายุเกิน 16 ปี กำหนดให้ใช้จ่ายภายใน 6 เดือน โดยให้ใช้จ่ายภายในรัศมี 4 ก.ม. จากที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน วงเงินที่ต้องใช้ตามนโยบายนี้มีมูลค่าประมาณ 5 แสนล้านบาท ถึงแม้ผู้ออกนโยบาย จะยืนยันว่าไม่ใช่เงินสกุลใหม่ ไม่กระทบทุนสำรอง ไม่มีความผัน



ผวน และไม่สามารถนำมา Trade ในตลาดการเงินได้ แต่สามารถใช้เสมือนเป็นคูปอง เพื่อแลกซื้อสินค้า-บริการ อย่างไรก็ตามการที่สามารถแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทได้ตาม จำนวนที่ชัดเจน ในมุมมองนี้ก็ดูเหมือนกลับไปสร้างภาระทางการคลัง เนื่องจากต้องมีเงิน บาทเป็น Backup และพร้อมจ่ายออก ซึ่งด้วยปริมาณเงินที่สูงถึง 5 แสนล้านบาท ก็อาจ เป็นปัจจัยที่จุดเงินเพื่อให้กลับมาได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม หากนโยบายดังกล่าวถูก นำมาใช้ได้จริง ก็น่าจะทำให้การบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของ GDP พื้นตัวกลับขึ้นมาอย่างชัดเจน ทั้งนี้ต้องติดตามขั้นตอนการปฏิบัติ ไม่ว่าจะเป็น แนวนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย หรือ การทำให้ประชาชนทุกคนที่อายุเกิน 16 ปี สามารถเข้าถึงได้อย่างทั่วหน้า **หุ้นที่ได้ประโยชน์ ก็คือ กลุ่มค้าปลีก กลุ่มสินค้า อุปโภค-บริโภค กลุ่มอาหาร และ กลุ่มท่องเที่ยว**

3. นโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ จาก 2 พรรค (พรรคเพื่อไทย / พรรคก้าวไกล)

โดยพรรคก้าวไกลมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในปีแรกเป็น 450 บาท และพรรคเพื่อไทย จะขึ้นค่าแรงไปถึง 600 บาทในช่วงวาระการทำงาน (4 ปี) ซึ่งจากปัจจุบันค่าแรงในเขต กรุงเทพฯ และปริมณฑลอยู่ที่ 354 บาท โดยประเด็นดังกล่าวเป็นภาระของบริษัทเอกชน ที่ต้องแบกรับไว้ ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ใช้สมมติฐานแรงงาน 40 ล้านคน หากคิดจากค่าแรง 600 บาท/วัน ของพรรคเพื่อไทย คิดเป็นเงินมูลค่าเพิ่มเติมจากค่าแรงเดิมกว่า 1.18 แสนล้านบาท หรือ 0.70% ของ GDP ขณะที่หากคิดจากค่าแรง 450 บาท/วัน ของพรรคก้าวไกล คิดเป็นเงินมูลค่าเพิ่มเติมจากค่าแรงเดิมกว่า 4.6 หมื่นล้านบาท หรือ 0.26% ของ GDP

ปัจจัยดังกล่าวถือเป็นแรงกดดันต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากบริษัทจะต้องแบกรับ ต้นทุนค่าแรงที่สูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม 4 กลุ่ม Labor Intensive คือ 1.กลุ่มรับเหมา ก่อสร้าง มีสัดส่วนต้นทุนแรงงาน 10-15% ของต้นทุนทั้งหมด 2.กลุ่มเกษตรอาหาร มี สัดส่วนโครงสร้างค่าแรง 1.5-8% ของต้นทุนรวม 3.กลุ่มที่อยู่อาศัย มีสัดส่วนค่าจ้างผ่าน ผู้รับเหมา 13% ของยอดขาย หรือราว 20% ของต้นทุนรวม และ 4.กลุ่มชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์ มีสัดส่วนต้นทุนค่าแรง 5-8% ของต้นทุนรวม **ส่วนกลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะ ได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น ประกอบด้วย 1.กลุ่มการแพทย์ (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

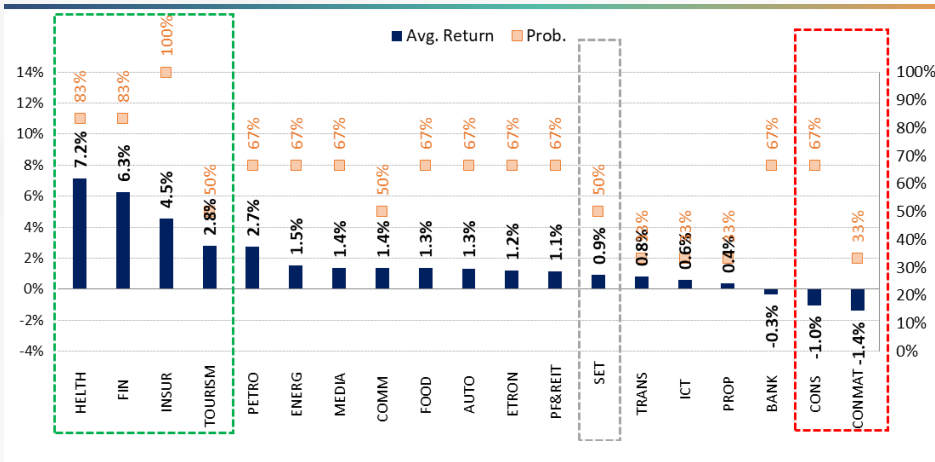
3. กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น

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

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

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 หุ้นในกลุ่ม CONS อยู่ในกลุ่ม CONMAT



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

4.1 ยกเลิกแบล็กลิสต์-ใช้เครดิตสกอร์ ของพรรคชาติพัฒนาเก่า โดยทางคุณกรณ์ จาติกวณิช หัวหน้าพรรคชาติพัฒนาเก่า มีการโพสต์ลง Facebook ณ 6 มี.ค. 66 แจงว่านโยบายของพรรคไม่ได้ยกเลิก “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 รวมทั้งสถานะแวดล้อมต่างๆ และสุดท้าย 1.5.) Character หลักๆ คือ ประวัติการชำระหนี้ในอดีต ซึ่งข้อมูลหลักๆ ที่ใช้ในไทยปัจจุบัน มาจากฐานข้อมูลของเครดิตบูโร ที่จะเก็บข้อมูลการชำระหนี้แต่ละวงเงินของลูกค้ากับสถาบันการเงินที่เป็นสมาชิกของเครดิตบูโร เป็นระยะเวลาไม่เกิน 36 เดือน โดยรวมจะเห็นว่ามียังน้อย 5 ปัจจัย ในการพิจารณาสินเชื่อของแต่ละธนาคาร ซึ่งขึ้นอยู่กับนโยบายสินเชื่อของแต่ละสถาบันการเงิน ที่จะให้น้ำหนักกับปัจจัยใดมากกว่ากัน อีกทั้งประเภทของลูกค้าแต่ละกลุ่ม กระบวนการพิจารณาสินเชื่อย่อมไม่เหมือนกัน กอปรกับสินเชื่อรายย่อย ปัจจุบันธนาคารที่เน้นฐานลูกค้ารายย่อย มีการประเมินผ่าน Credit score ตาม Model ของแต่ละธนาคารอยู่แล้ว

นอกจากนี้การนำข้อมูลการใช้ชีวิตทางการเงินของผู้กู้ทั้งหมดมาประมวลรวมเป็น 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” ของพรคภูมิใจไทย ให้สิทธิกับประชาชนทุกคนที่เป็นหนี้ มูลหนี้สูงสุด 1 ล้านบาท (กรณีที่มีหนี้เกิน 1 ล้านบาท ชำระตามปกติ) โดยตามหน้า Web site ของพรคภูมิใจไทย สืบค้น ณ 11 เม.ย. 66 มีการเปิดเผยแหล่งเงินว่ามาจาก “การออกพันธบัตรรัฐบาล” ชื่อ พันธบัตร Thai Power หรือ พันธบัตรคนไทยรวมพลัง จำหน่ายให้กับประชาชนผู้มีเงินฝาก ให้ดอกเบี้ย 2.5 – 3% แล้วนำเงินที่ได้จากการขายพันธบัตร มาแก้ปัญหาหนี้สินให้ประชาชนที่เป็นหนี้ เมื่อครบเวลาพักหนี้ 3 ปี ประชาชน จะมีความสามารถชำระหนี้ ได้เพิ่มขึ้น เจ้าหนี้จะได้รับชำระหนี้ มากขึ้น ลดปัญหาหนี้สินให้ประชาชน ลดปัญหาหนี้เสียให้ ธนาคาร สถาบันการเงิน สหกรณ์ และกองทุนต่างๆ ที่เป็นเจ้าหนี้

ความเห็นฝ่ายวิจัย โดยอ้างอิงจากการมีที่มาของแหล่งเงินที่จะใช้ในนโยบายนี้ บ่งชี้ว่า ภาครัฐ (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 ไม่ส่งผลให้แนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ของเจ้าหนี้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ แตกต่างกับนโยบายพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ย ของ ธปท. ช่วง COVID-19 ในปี 2563 ที่ส่งผลให้เทอมการผ่อนชำระหนี้ของลูกหนี้ยาวขึ้น 3 – 6 เดือน ลดต่อ Effective interest rate ในการคำนวณดอกเบี้ยรับตามหลัก TFRS 9 (ในงบดุลปรากฏรายการดอกเบี้ยค้างรับ) นอกจากนี้นโยบายข้างต้น ช่วยลดแรงกดดันด้าน NPL บางส่วนให้กับเจ้าหนี้ ทำให้ภาระ Credit Cost อยู่ในการบริหารจัดการมากขึ้น โดยเฉพาะเจ้าหนี้ที่มีฐานลูกค้ารายย่อยในสัดส่วนสูง ตามตารางด้านล่าง

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

QUANTITATIVE ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION



เท่าตลาด จาก Regulatory Risk และ Macro Risk แต่ด้วย PBV ที่ซื้อขายไม่แพงที่ 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

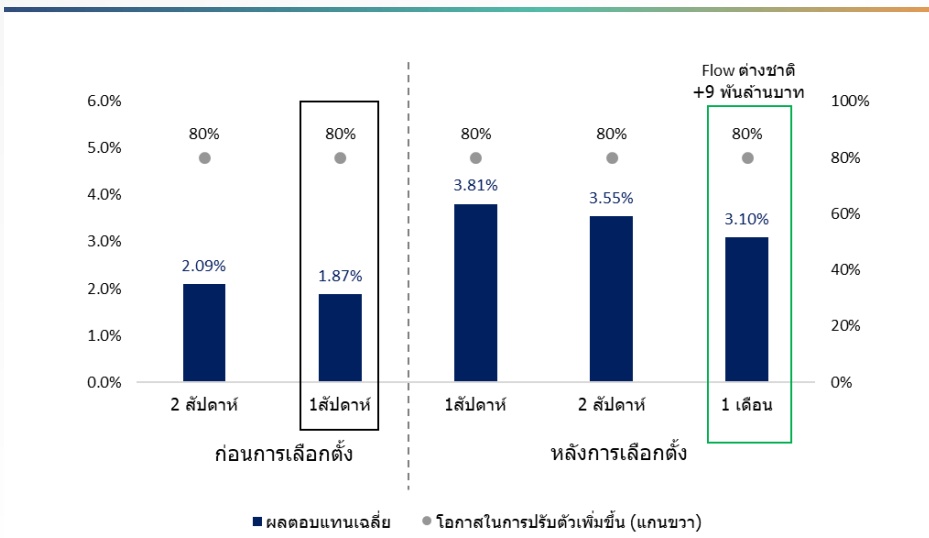
ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAI	37%	16%			47%	21%	15%	11%	
BBL	43%	20%		25%	12%				
KBANK	35%	31%			28%				5%
KTB	28%	12%	16%		43%	0%	18%	25%	0.0%
SCB	36%	17%			47%	8%	31%	2%	
TTB	32%	8%			60%	30%	23%	6%	
KKP	14%	16%			67%	49%	13%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

ที่มา: ธนาคารต่างๆ, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET INDEX กับการหาเสียง สู่การเลือกตั้ง และ Election Rally

อีกประมาณ 1 สัปดาห์ จะเข้าสู่วันเลือกตั้งวันที่ 14 พ.ค. 66 ซึ่งในอดีตก่อนการเลือกตั้ง 1 สัปดาห์ หุ้นมีโอกาสปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 1.87% และหลังเลือกตั้ง 1 เดือน มีโอกาสปรับตัวขึ้น 3.1% พร้อมกับ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาสนับสนุนเสมอเฉลี่ยราว 9 พันล้านบาท ดังภาพทางด้านล่าง

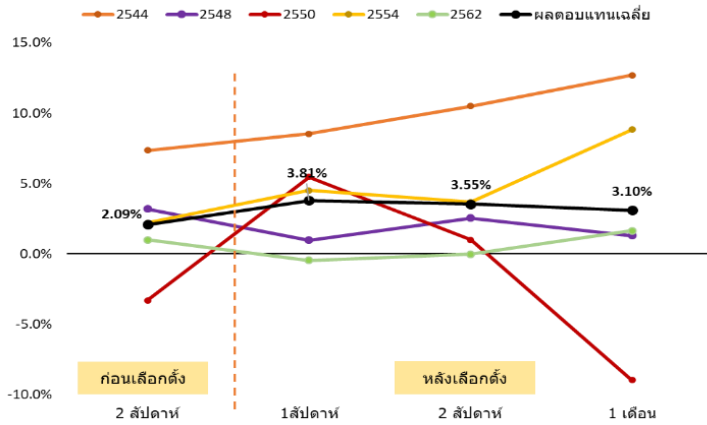
สถิติย้อนหลัง SET Index ในช่วงเลือกตั้ง 5 ครั้งหลังสุด



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS



สถิติย้อนหลัง SET Index ในช่วงเลือกตั้ง



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สังเกตได้ว่านโยบายต่างๆ เน้นแก้ปัญหาปากท้องของประชาชนเป็นหลัก ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม COMM, FIN, BANK, MEDIA, FOOD รวมถึงความคาดหวังโครงการลงทุนใหม่ หนุนกลุ่ม CONMAT, CONS อย่างไรก็ตามนโยบายหาเสียงต่างๆ ต้องดูข้อมูลงบประมาณประกอบว่ามีเพียงพอหรือไม่? (ตามหัวข้อก่อนหน้า)

ดังนั้นการเลือกตั้งที่ใกล้เข้ามา มีโอกาสช่วยลบคำสาป “Sell In May” ลงได้ แนะนำสะสมหุ้นที่ได้ประโยชน์จากธีมเลือกตั้ง โดยเน้นเลือกหุ้นที่ราคา Laggard ตลาด พร้อมกับแนวโน้มกำไรฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี อาทิ JMT, CPALL, CRC, HMPRO, CBG, SCC, STEC, CK มีรายละเอียด Valuation ตามตารางทางด้านล่าง

หุ้นเด่นน่าสะสมในช่วงนี้ รับการเลือกตั้งปี 2566

Theme	Company	Sec.	Rec.	Last Price (03/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 23F	Return (ytd)
การรับจ่ายไม่สลับเพิ่มขึ้น เงินเพื่อชะลอ	JMT	FIN	Outperform	40.25	46.00	14.3%	28.31	3.0	16.6%	-42.8%
	CPALL	COMM	Outperform	64.50	72.00	11.6%	31.04	1.6	40.1%	-5.9%
	CRC	COMM	Outperform	45.00	55.00	22.2%	29.86	1.3	29.5%	-0.5%
	HMPRO	COMM	Outperform	14.30	16.80	17.5%	27.05	3.0	11.0%	-8.4%
	CBG	FOOD	Neutral	74.75	91.00	21.7%	27.10	3.0	17.0%	-25.1%
คาดหวังการลงทุนเพิ่มขึ้น หลังผ่านช่วงเลวร้ายจาก COVID-19	SCC	CONMAT	Outperform	331.00	370.00	11.8%	10.44	3.1	74.6%	-5.0%
	STEC	CONS	Outperform	11.70	15.50	32.5%	14.84	2.6	37.9%	-14.4%
	CK	CONS	Outperform	21.40	27.00	26.2%	24.76	1.9	31.3%	-12.8%

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS (ข้อมูล ณ วันที่ 3 พ.ค. 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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

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	CIMBT	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			